



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ A DANÍ

Benchmarking vybraných obchodních společností  
Benchmarking of Selected Business Companies

Student:

Bc. Lucie Koběřská

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Marcela Palochová, Ph.D.

Ostrava 2020

## Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Lucie Koběřská**

Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **6202T049 Účetnictví a daně**

Téma: **Benchmarking vybraných obchodních společností**  
**Benchmarking of Selected Business Companies**

Jazyk vypracování: **čeština**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teoretická východiska finanční analýzy a benchmarkingu
  3. Finanční analýza vybraných obchodních společností
  4. Benchmarking vybraných obchodních společností
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratek  
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


- KIMMEL, P., WEYGANDT and D. KIESO. *Financial Accounting: Tools for Business Decision Making*. 5th ed. Hoboken: Wiley, 2009. 717 p. ISBN 978-0-470-23980-3.
- KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Marcela Palochová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2019

Datum odevzdání: 24.04.2020



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.  
vedoucí katedry



doc. Ing. Lenka Kauerová, CSc.  
proděkanka pro studium  
na základě pověření k jednání č.j.  
VSB/19/050319/9900 ze dne 24. 9. 2019

Prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

Přílohy č. 1, 2, 3, 4, 5, 6, 8, 9, 10, 11, 12 a 13 dané mi k dispozici, jsem samostatně upravila a vložila. Přílohy č. 7 a 14 jsem vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 24. 2. 2020

Lucie Koběřská  
Bc. Lucie Koběřská

# Obsah

1	Úvod.....	6
2	Teoretická východiska finanční analýzy a benchmarkingu.....	8
2.1	Vymezení finanční analýzy.....	8
2.1.1	Cíle finanční analýzy .....	8
2.1.2	Doporučený postup finanční analýzy .....	9
2.2	Uživatelé finanční analýzy .....	10
2.2.1	Interní uživatelé finanční analýzy .....	11
2.2.2	Externí uživatelé finanční analýzy.....	11
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	12
2.3.1	Rozvaha (balance) .....	14
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty.....	17
2.3.3	Příloha.....	18
2.3.4	Přehled o peněžních tocích .....	19
2.3.5	Přehled o změnách vlastního kapitálu .....	21
2.3.6	Výroční zpráva.....	21
2.3.7	Vzájemná provázanost a souvztažnost mezi účetními výkazy .....	22
2.4	Metody finanční analýzy.....	22
2.4.1	Kvalitativní (fundamentální) analýza .....	23
2.4.2	Kvantitativní (technická) analýza .....	23
2.5	Analýza absolutních ukazatelů.....	24
2.5.1	Horizontální analýza .....	25
2.5.2	Vertikální analýza .....	25
2.6	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů .....	25
2.6.1	Čistý pracovní kapitál .....	26
2.6.2	Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (čistý peněžní majetek) ....	26
2.6.3	Analýza cash flow.....	27
2.7	Analýza poměrových ukazatelů .....	27
2.7.1	Ukazatele rentability .....	27
2.7.2	Ukazatele aktivity .....	29
2.7.3	Ukazatele zadluženosti .....	30
2.7.4	Ukazatele likvidity .....	31
2.7.5	Provozní (výrobní) ukazatele.....	33
2.8	Souhrnné modely hodnocení finanční situace.....	34
2.8.1	Altmanův model (z-skóre).....	35
2.8.2	Index IN05 (Index důvěryhodnosti) .....	36

2.9	Benchmarking .....	36
2.9.1	Přístupy benchmarkingu .....	37
2.9.2	Přínos benchmarkingu .....	37
2.9.3	Typy benchmarkingu .....	37
2.9.4	Fáze benchmarkingu .....	38
3	Finanční analýza vybraných obchodních společností.....	39
3.1	Představení vybraných obchodních společností.....	39
3.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	40
3.2.1	Horizontální analýza .....	40
3.2.2	Vertikální analýza .....	42
3.3	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů .....	44
3.3.1	Čistý pracovní kapitál .....	44
3.3.2	Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (čistý peněžní majetek) ....	44
3.4	Analýza poměrových ukazatelů .....	45
3.4.1	Ukazatele rentability .....	45
3.4.2	Ukazatele aktivity .....	46
3.4.3	Ukazatele zadluženosti .....	48
3.4.4	Ukazatele likvidity .....	50
3.4.5	Provozní ukazatele .....	52
3.5	Souhrnné modely .....	53
3.5.1	Altmanův model (z-skóre) .....	53
3.5.2	Index IN05 (Index důvěryhodnosti) .....	54
4	Benchmarking vybraných obchodních společností .....	56
4.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	56
4.1.1	Horizontální analýza .....	56
4.1.2	Vertikální analýza .....	63
4.2	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů .....	67
4.2.1	Čistý pracovní kapitál .....	67
4.2.2	Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (čistý peněžní majetek) ....	68
4.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	69
4.3.1	Ukazatele rentability .....	69
4.3.2	Ukazatele aktivity .....	72
4.3.3	Ukazatele zadluženosti .....	75
4.3.4	Ukazatele likvidity .....	78
4.3.5	Provozní (výrobní) ukazatele.....	81
4.4	Souhrnné modely hodnocení finanční situace.....	83
4.4.1	Altmanův model (z-skóre) .....	83

4.4.2	Index IN05 (Index důvěryhodnosti) .....	83
4.5	Benchmarking .....	84
5	Závěr .....	87
	Seznam použité literatury .....	88
	Seznam zkratk .....	90
	Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	



# 1 Úvod

Analýza finanční situace podniku představuje jednu z důležitých podnikových aktivit. Správným vyhodnocením finančních dat získává podnik cenný materiál, který se stává vstupem pro rozhodování a vymezení budoucí strategie.

Prováděním důkladné finanční analýzy podnik zvyšuje své šance na udržení tržního podílu a jeho případného rozšiřování. Vyhodnocení finančního fungování podniku napomůže k odhalení jeho silných stránek, které mohou být dále zlepšovány a využity ve prospěch podniku. Evaluace finančních výsledků zároveň přispívá k identifikaci slabin, které je nezbytné utlumit či úplně odstranit za účelem dalšího úspěšného tržního setrvání.

Výstupy finanční analýzy je možno s pomocí benchmarkingu použít ke srovnání podniků působících v konkrétním tržním odvětví. Těmito analýzami je možné získat řadu důležitých informací, které by měli manažeři firmy brát v potaz při vedení a rozhodování o budoucím směřování podniku.

Cílem teoretické části diplomové práce bude vymezení finanční analýzy a benchmarkingu. Praktická část se zaměří na představení vybraných obchodních společností. Hlavním cílem diplomové práce bude zjistit finanční kondici vybraných obchodních společností a provést jejich následnou komparaci.

Diplomová práce bude rozdělena do pěti kapitol. První část diplomové práce bude věnována teoretickým východiskům finanční analýzy a benchmarkingu. Nejprve bude vymezená finanční analýza její cíle, uživatelé, zdroje a objasnění elementárních metod finanční analýzy. Další část druhé kapitoly se zaměří na benchmarking na jeho přístupy přínosy, typy a fáze.

V následující třetí kapitole budou představeny analyzované obchodní společnosti. Budou zde uvedeny základní informace o obchodních společnostech, právní forma, předmět podnikání. Dále tato kapitola bude obsahovat výpočty vybraných ukazatelů finanční analýzy za roky 2016 – 2018. V této kapitole budou prakticky využity teoretické poznatky získané z předchozí kapitoly.

Ve čtvrté kapitole na základě získaných výsledků ze třetí kapitoly budou zhodnoceny výsledné hodnoty finanční analýzy. Dále bude vypracován benchmarking,

ve kterém budou porovnány vybrané obchodní společnosti. Kapitola bude zakončena doporučeními pro analyzované společnosti.

Poslední pátá kapitola bude věnována shrnutí všech získaných poznatků tvorbou diplomové práce a zhodnocení vytyčených cílů.

Při vytváření diplomové práce bude aplikována metoda postupu. Ve druhé kapitole bude použita metoda deskripce. Ve třetí a ve čtvrté kapitole bude využita metoda analýzy a komparace. Veškeré získané informace, které budou použity pro zpracování diplomové práce vycházejí z primárně veřejně dostupných účetních výkazů vybraných obchodních společností.

## 2 Teoretická východiska finanční analýzy a benchmarkingu

V souvislosti s neustále měnícím se ekonomickým prostředím dochází ke změnám v podnicích, které jsou jeho nedílnou součástí. V současnosti se úspěšný podnik při svém hospodaření bez rozboru finanční situace již neobejde. K nejčastější rozborové metodě patří finanční ukazatelé, tato metoda je zpracovaná v rámci finanční analýzy a využívá se při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie, a to v návaznosti na ekonomické prostředí. (Růčková, 2019)

### 2.1 Vymezení finanční analýzy

Vznik finanční analýzy je patrně stejně starý jako původ peněz. Spojené státy americké jsou dle dostupných pramenů vlastní finanční analýzy. V počátcích se jednalo pouze o teoretické práce, jež s praktickou analýzou neměly nic společného. Podstatným způsobem se změnila struktura těchto analýz, a to v době kdy se do značné míry začaly více využívat počítače, neboť se změnily i matematické principy a další důvody, které vedly k jejich sestavování. (Růčková, 2019)

Existuje mnoho definic, které vystihují hlavní podstatu finanční analýzy. Sedláček (2011, s. 3) ve své publikaci uvádí že „*Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.*“

„*Finanční analýza firmy je metodou hodnocení finančního hospodaření firmy, při kterém se zpracovávají data prvotně zachycená zpravidla v peněžních jednotkách*“, jak uvádí Kraftová (2002, s. 25).

Lze říct, že finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku, jelikož zpětně informuje o posunech podniku ve sledovaných oblastech, upozorňuje na situace, kterým se mělo předejít a o uskutečňování stanovených cílů podniku. Minulost nelze nijak ovlivnit, nicméně výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku. (Kolektiv autorů, 2017)

#### 2.1.1 Cíle finanční analýzy

Cíle finanční analýzy podniku zpravidla jsou:

- posouzení vlivu vnějšího a vnitřního prostředí podniku,

- analýza současného vývoje podniku,
- porovnání výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli – pyramidové rozklady,
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejrelevantnější varianty,
- interpretace dosažených výsledků včetně návrhů v řízení podniku a finančním plánování. (Sedláček, 2011)

Při realizaci finanční analýzy je třeba brát v úvahu tyto podmínky:

- aplikovatelnosti – využití metod adekvátních praktickým možnostem a podmínkám podniku,
- efektivnost – náklady, které jsou vynaložené na zpracování by neměly přesáhnout očekávané výnosy, jež plynou z využití výsledků,
- účelovost – realizována k cílům, které jsou předem vymezené. (Sedláček, 2011)

### 2.1.2 Doporučený postup finanční analýzy

Hlavním cílem finanční analýzy je vytvořit úsudek založený na faktech, datech souvisejících s ekonomickým prostředím podniku. Kroky vedoucí k vytvoření kvalitního úsudku jsou vypsány níže:

#### a) Specifikace cíle analýzy

Cíl analýzy, by měl být řádně definován. Z cíle by mělo být jasné pro koho je analýza vypracována a jaký je její účel. Analýzy, které nepřinášejí hodnotu, by neměly být prováděny a rovněž vedlejší cíle by měly být eliminovány.

#### b) Formulace specifických otázek

K objasnění cílů definovaných v prvním kroku je nutné formulovat specifické otázky. Odpovědi na tyto otázky mohou vycházet z různých zdrojů informací a některé, avšak ne všechny, mohou být zodpovězeny finanční analýzou. (Gokul, 2012)

#### c) Identifikace nejvíce účinných nástrojů pro získávání odpovědí na formulované otázky

Nástroje, které jsou nutné použít k zodpovězení daných otázek musí být relevantní pro danou oblast finanční analýzy. Hodnocení finanční situace podniku by nemělo být vypracováváno samostatně, ale mělo by být zpracováváno s dalšími důležitými

analýzami, tak aby byly zachyceny veškeré oblasti, které ovlivňují realizaci rozhodnutí a podnik. (Gokul, 2012)

#### d) Výpočet různých ukazatelů s využitím nástrojů

V tomto kroku je realizována finanční analýza jednotlivých oblastí.

#### e) Interpretace výsledků z využití nástroje

Tento krok je považován za nejnáročnější. Výstupy vycházející z finanční analýzy by měly být brány jako počáteční bod k objevování ekonomických faktů o podniku. Proto by se analytici měli snažit z výstupů vytvořit co nejpřesnější pohled na ekonomickou stránku podniku. (Gokul, 2012)

## 2.2 Uživatelé finanční analýzy

Účelem finančních informací je poskytnout vstupy pro uživatele finanční analýzy a na jejich základě poté realizují svá rozhodnutí. Tyto informace potřebují nejen manažeři podniku, ale i obchodní partneři, investoři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditori, konkurenti a také i odborná veřejnost. Proto je velice důležité pečlivě zvážit, komu je finanční analýza poskytována, jelikož každá zájmová skupina preferuje jiné informace. Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na interní a externí. (Kimmel, Weygandt, Kieso, 2009; Kolektiv autorů, 2017)

V schématu 2.1 je ilustrována struktura uživatelů finanční analýzy a její zaměření.

*Schéma 2.1 Finanční analýza a její uživatelé*



Zdroj: (Růčková, 2019) – vlastní zpracování

### 2.2.1 Interní uživatelé finanční analýzy

Mezi interní uživatele výsledků finanční analýzy patří zejména manažeři, odboráři a zaměstnanci.

#### **Manažeři**

Manažeři využívají výstupy finanční analýzy zejména pro strategické a operativní finanční řízení podniku. Tito uživatelé mají ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy, jelikož mají přístup i k informacím, které nejsou veřejně dostupné externím uživatelům jako jsou banky, stát nebo investoři atd. Následně výstupy z hodnocení finanční situace podniku využívají manažeři ke každodenní práci a plánují základní cíle podniku. (Kislingerová a kol., 2010; Vochozka, 2011)

#### **Zaměstnanci**

Zaměstnanci upřednostňují jistotu zaměstnání a vhodné mzdové ohodnocení a sociální výhody poskytované zaměstnavatelem. Z tohoto důvodu se podílejí na prosperitě, finanční a hospodářské stabilitě svého podniku. (Kislingerová a kol., 2010)

### 2.2.2 Externí uživatelé finanční analýzy

Externí uživatelé jsou stát a jeho orgány, banky a jiní věřitelé, investoři, obchodní partneři a konkurence.

#### **Stát a jeho orgány**

Stát především kontroluje vykazování daní a využívá informace o podnicích pro různé statistické průzkumy, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, získávání přehledu o finančním zdraví podniků, jimž byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky a dále rozdělování finančních výpomocí jakou jsou například subvence, garance úvěru a dotace.

#### **Banky a jiní věřitelé**

Věřitelé získávají pomocí finanční analýzy údaje, které využívají zejména pro zjištění finanční situace již existujícího nebo budoucího dlužníka. Banka a ostatní věřitelé se rozhodují, jestli poskytnou nebo neposkytnou úvěr, za jakých podmínek a v jaké výši. Součástí těchto úvěrových smluv bývá regulérní předávání zpráv o finančním zdraví podniku (dlužníka). (Kislingerová a kol., 2010; Vochozka, 2011)

## **Investoři**

Investoři jsou poskytovatelé kapitálu a mimo jiné využívají zprávy o finanční výkonnosti podniku, a to především proto, aby mohli získat dostačující množství informací pro rozhodování o budoucích investicích. Hlavní pozornost soustřeďují hlavně k míře rizika a výnosu spojených s vloženým kapitálem. Získávají také informace, které jim napomáhají zjistit, jak podnik nakládá s vloženými prostředky. Toto hledisko je důležité hlavně u akciových společností, jejíž vlastníci kontrolují manažery a jejich hospodaření. (Kislingerová a kol., 2010; Vochozka, 2011)

## **Obchodní partneři**

Hlavní pozornost dodavatelů, obchodních partnerů směřuje především ke schopnosti podniku plnit jejich splatné závazky či sledují solventnost, zadluženost, likviditu. Tyto ukazatele jsou projevem krátkodobého zájmu obchodních partnerů. Dále je tu neméně důležité dlouhodobé hledisko, které představuje dlouhodobý, stabilní, dodavatelský vztah.

## **Další uživatelé finanční analýzy**

Výše uvedený výčet uživatelů finanční analýzy není zcela úplný. Je patrné, že se význam finanční analýzy nesmí podceňovat. V dnešní době sestavování a vyhodnocování finančních ukazatelů je nedílnou součástí činnosti každého podniku. (Vochozka, 2011)

## **2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Kvalita informací, jež zajišťuje úspěšnost finanční analýzy, do jisté míry záleží na použitých vstupních datech. Nejen, že by měly být kvalitní, ale také komplexní. Hlavním důvodem tohoto tvrzení je nutnost podchytit, pokud možno všechny zdroje, jež by mohly zkreslit výsledky hodnocení finanční situace podniku. V současnosti má finanční analytik daleko víc možností pro čerpání informací, a proto je schopen obsáhnout mnohem více problematických hledisek, než jak tomu bylo v minulosti. I přesto zůstává podstata finanční analýzy stále stejná. (Kimmel, Weygandt, Kieso, 2009; Růčková, 2019)

Je možné říct, že hlavním zdrojem pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Tento zdroj poskytuje celou řadu informací, které identifikují, zaznamenávají a sdělují ekonomické události podniku zainteresovaným uživatelům. Můžeme je rozdělit do dvou hlavních částí:

- finanční účetní výkazy – jsou externí výkazy, jelikož poskytují informace externím uživatelům, dále dávají přehled o zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření, o peněžních tocích a o stavu a struktuře majetku,
- vnitropodnikové účetní výkazy – nemají závaznou úpravu, vycházejí z vnitřních potřeb podniků, využití těchto vnitropodnikových informací směřuje k upřesnění výsledků finančního zdraví a pomáhá snižovat riziko odchylky od skutečnosti. (Kimmel, Weygandt, Kieso, 2009; Růčková, 2019)

Pro sestavení finanční analýzy je nezbytné vycházet z účetní závěrky daného podniku. kterou tvoří následující účetní výkazy, dle § 18 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, dále jen ZOÚ:

- rozvaha (balance),
- výkaz zisku a ztráty,
- příloha,
- přehled o peněžní tocích,
- přehled o změnách vlastního kapitálu.

Malé a mikro účetní jednotky nemají povinnost, dle ZOÚ sestavovat přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu.

Finanční účetní výkazy jsou veřejně dostupné informace, které jsou k dispozici v obchodním rejstříku. Podle ZOÚ povinnost zveřejňování jednotlivých údajů a kategorizace účetních jednotek prošla v roce 2016 změnou. Od 1. ledna 2016 se účetní jednotky rozdělují do čtyř základních skupin, a to podle celkového čistého obrátu, velikosti majetku a dle průměrného počtu zaměstnanců. Kategorizaci účetních jednotek zachycuje tabulka 2.1. (Růčková, 2019)

*Tabulka 2.1 Kategorizace účetních jednotek*

Typ účetní jednotky	Aktiva (v mil. Kč)	Roční úhrn čistého obrátu (v mil. Kč)	Průměrný počet zaměstnanců
<b>Mikro účetní jednotka</b>	do 9	do 18	do 10
<b>Mála účetní jednotka</b>	do 100	do 200	do 50
<b>Střední účetní jednotka</b>	do 500	do 1 000	do 250
<b>Velká účetní jednotka</b>	nad 500	nad 1 000	nad 250

Zdroj: (ZOÚ) – vlastní zpracování

Mnoho důležitých informací lze získat z výroční zprávy. Další informace může poskytnout zpráva samotného vrcholového vedení podniku, auditorů nebo vedoucích



pracovníků, firemní statistiky produkce, oficiální ekonomické statistiky, burzovní zpravodajství a odborný tisk. (Kolektiv autorů, 2017)

Jestliže podnik nezveřejní výroční zprávu, lze účetní závěrku získat z databáze podniku či v Obchodním věstníku. Nicméně dle § 21 ZOÚ výroční zprávu nejsou povinny sestavovat účetní jednotky, které nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Řadu informací o zahraničních podnicích lze vyhledat z webových stránek. (Kolektiv autorů, 2017)

Interní analytik – pracovník podniku má lepší přístup k informacím než externí analytik, který není ve spojení s podnikem a musí se spokojit s veřejně dostupnými daty. Avšak interní analytik má k dispozici veškerá podrobná a potřebná data o podniku, včetně komentářů managementu konkrétního podniku. Také jednodušší přístup k informacím má i externí analytik, něhož si podnik najme pro zpracování finanční analýzy, i přestože chybí vlastní znalost podniku.

Přesnost výsledků finanční analýzy se odráží od kvality získaných informací, které jsou vstupem pro hodnocení finanční výkonnosti podniku. Z tohoto důvodu by měla být věnována patřičná pozornost přípravě a sběru dat, jelikož čím více analytik o podniku ví, tím má větší šanci vytvořit finanční analýzu s vysokou vypovídací schopností. (Kolektiv autorů, 2017)

### 2.3.1 Rozvaha (balance)

Rozvaha je účetním výkazem, který podává přehled o stavu majetku (aktiv), a to z pohledu jeho složení a zdrojů financování (pasiv) podniku v určitém okamžiku. Tento účetní výkaz zobrazuje finanční pozici účetní jednotky. Jedná se tedy o statický výkaz, ve kterém musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. (Hakalová, 2010; Kolektiv autorů, 2017; Jindřichovská, 2013)

Při analýze rozvahy je zejména důležité sledovat:

- strukturu, vývoj a přiměřenost velikosti dílčích položek,
- strukturu, vývoj pasiv, a to s důrazem na podíl vlastního kapitálu, dodavatelských a bankovních úvěrů,
- vývoj a stav bilančních sum,
- relaci mezi složkami pasiv a aktiv. (Růčková, 2019)

Uspořádání jednotlivých položek rozvahy a jejich označení je uvedeno ve vyhlášce č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, dále jen vyhláška č. 500/2002 Sb. Tabulka 2.2 znázorňuje strukturu rozvahy.

Tabulka 2.2 Struktura rozvahy

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření z minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření z běžného období</b>
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

Zdroj: (vyhláška č. 500/2002 Sb.) – vlastní zpracování

### Aktiva – majetek podniku

Základním aspektem členění aktiv je především předpokládaná likvidita, tzn. schopnost a rychlost přeměnit své peníze. Při členění se postupuje od složek, které jsou nejméně likvidní k peněžním prostředkům (stálá aktiva) a pokračuje se ke složkám, jež jsou nejlikvidnější (oběžná aktiva) viz výše uvedená tabulka 2.1. (Hakalová, 2010)

**Pohledávky za upsaný základní kapitál** především zachycují stav neuhrazených podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu či nesplacené akcie. Zejména se jedná o pohledávky za jednotlivými upisovateli například akcionáři, společníky a členy družstva. Často tato položka má nulovou hodnotu. (Kolektiv autorů, 2017)

**Stálá aktiva** tvoří podstatu majetkové struktury a slouží podniku dobu delší než jeden rok. Do dlouhodobého majetku patří dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje zejména software, nehmotné výsledky výzkumné činnosti, goodwill a různá ocenitelná

práva. K dlouhodobému majetku řadíme také dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří například stavby, budovy, pozemky, hmotné movité věci (zařízení, stroje, dopravní prostředky). Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek se postupně opotřebovává, a proto je nesmírně důležité si všímat jejich stáří. Jelikož výše majetku se promítá do některých ukazatelů finanční analýzy a jestliže si analytik není vědom této skutečnosti, mohou být výstupy z analýzy zkresleny. V neposlední řadě do dlouhodobého majetku řadíme dlouhodobý finanční majetek, ve kterém zahrnujeme majetek se splatností delší než jeden rok. (Kolektiv autorů, 2017)

**Oběžná aktiva** představují krátkodobý majetek, jehož hlavní vlastností je jejich doba vázanosti ve výrobním procesu, která je obvykle kratší než jeden rok. Jak již bylo výše zmíněno tato část majetku je rychle převoditelná na peněžní prostředky, které se využívají k hrazení splatných závazků. Oběžná aktiva tvoří tyto položky zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. U těchto položek je nezbytné zabezpečit jejich plynulost, a proto je důležité jejich neustále udržování, a to v určité výši. (Dluhošová, 2010)

**Časové rozlišení aktiv** je součástí ostatních aktiv. Pro tuto část majetku je charakteristické, že období jejich vzniku není shodné s obdobím, do něhož věcně náleží. Například se zde řadí zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období – předem placené nájemné, příjmy příštích období – provedené a dosud nevyúčtované práce. (Dluhošová, 2010; Kolektiv autorů, 2017)

## **Pasiva**

Hlavní aspektem pro členění zdrojů je hledisko vlastnictví, dle něho se veškeré zdroje financování podnikových aktiv klasifikují na dvě základní skupiny:

- vlastní kapitál (vlastní zdroje),
- cizí zdroje (cizí kapitál, dluhy). (Dluhošová, 2010)

Hlavní složkou **vlastního kapitálu** je základní kapitál. Způsob jeho tvorby záleží na právní formě podnikání. Součástí základního kapitálu mohou být peněžité i nepeněžité vklady společníků. Další položky vlastního kapitálu jsou ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a běžného období. (Dluhošová, 2010)

**Cizí zdroje** zahrnují **rezervy** a **závazky**. Rezervy snižují vykazovaný zisk, jelikož vyznačují částku peněz, kterou bude muset podnik v budoucnu uhradit (jde o budoucí závazky). Závazky podniku se většinou vztahují k uskutečněným hospodářským

aktivitám, které ještě podnik neuhradil. Tyto závazky budou hrazeny v závislosti na lhůtách jejich splatnosti tzn. krátkodobé závazky do jednoho roku a dlouhodobé závazky delší než jeden rok. (Dluhošová, 2010; Kolektiv autorů, 2017)

**Časové rozlišení pasiv** patří do ostatních pasiv. Zejména se jedná o výdaje a výnosy příštích období například nájemné placené pozadu, předem přijaté nájemné či předplatné. (Dluhošová, 2010)

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty se využívá k zjišťování způsobu a výše tvorby položek výsledku hospodaření a zachycuje činnost podniku z hlediska výnosů a nákladů. Zjednodušeně lze podstatu tohoto výkazu vyjádřit vztahem dle vzorce 2.1:

$$\text{Výsledek hospodaření} = \text{Výnosy} - \text{Náklady} \quad (2.1)$$

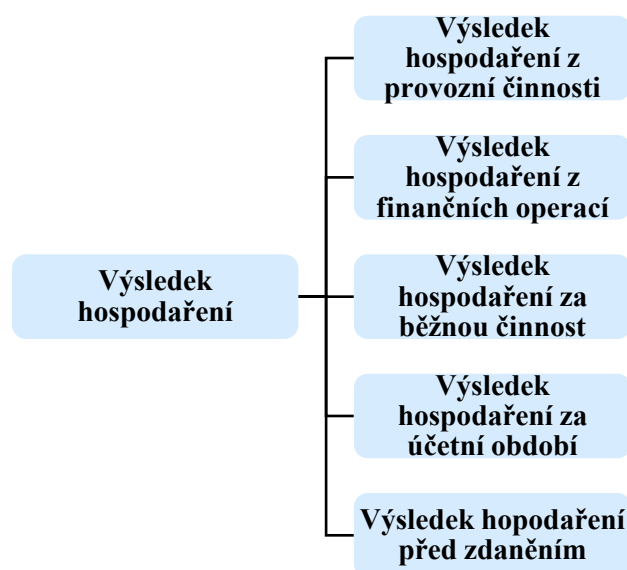
Jedná se o tokový výkaz, nikoliv o stavový, jako je tomu v rozvaze. (Dluhošová, 2010; Jindřichovská, 2013)

**Výnosy** jsou peněžní vyjádření výsledků, které plynou z provozování podniku a představují finanční částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje služeb a zboží. Výnosy také zahrnují hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek tedy zvýšení netto aktiv.

**Náklady** se definují jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních faktorů. Vznik nákladů je spojen se snížením majetku podniku vykazovaný v rozvaze tedy snížení netto aktiv. Ve výkazu zisku a ztráty se náklady zachytí jako opotřebení či spotřeba majetku a přírůstek závazků. (Dluhošová, 2010)

Ve struktuře výkazu zisku a ztrát lze najít několik stupňů výsledků hospodaření. Tyto výsledky hospodaření se od sebe odlišují tím, jaké výnosy a náklady do jejich struktury vstupují. Členění výsledku hospodaření je zobrazeno ve schématu 2.2.

Schéma 2.2 Členění výsledku hospodaření



Zdroj: (Růčková, 2019) – vlastní zpracování

**Výsledek hospodaření z provozní činnosti** je nejdůležitější položkou, jelikož odráží schopnost podniku ze své hlavní činnosti vytvořit kladný výsledek hospodaření. U výrobních podniků je tvořen tržbami z prodeje vlastní výrobků či služeb, po odečtení nákladů podniku například spotřeby materiálu, služeb, energie, mezd atd. U obchodních firem je výsledek hospodaření tvořen položkou Obchodní marže (rozdílem tržeb a nákladů na prodané zboží). (Dluhošová, 2010; Růčková, 2019)

**Výsledek hospodaření z finančních operací** souvisí s finančními operacemi a způsobem financování podniku.

**Výsledek hospodaření za běžnou činnost** je součet provozního a finančního výsledku hospodaření (jedná se o **výsledek hospodaření před zdaněním**), který se snižuje o daň za běžnou činnost. Jestliže je výsledek hospodaření kladný jedná se o zisk, pakliže je výsledek hospodaření záporný jedná se o ztrátu. (Dluhošová, 2010)

### 2.3.3 Příloha

K neodmyslitelné součásti účetní závěrky určitě patří příloha. Ta obsahuje cenné informace, které umožňují blíže poznat význam vybraných položek výkazu zisku a ztráty či rozvahy a jsou velice významné pro posouzení finanční, důchodové nebo majetkové situace konkrétní účetní jednotky. (Hakalová, 2010)

V § 39 vyhlášky č. 500/2002 Sb. je obecně vymezeno uspořádání a obsah přílohy. Příloha mimo jiné obsahuje tyto informace:

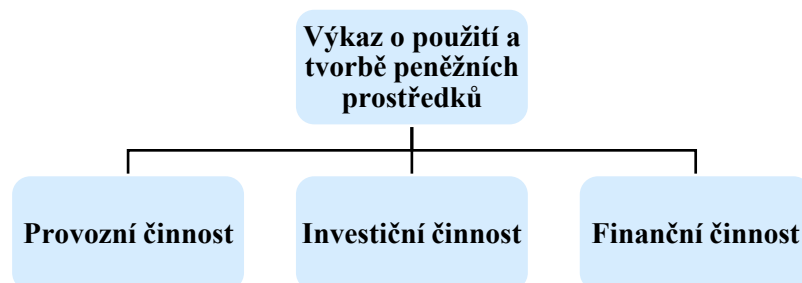
- informace o použitém oceňovacím modelu pro stanovení reálné hodnoty,
- závazky a pohledávky, které jsou kryté věcnými zárukami,
- průměrný počet zaměstnanců, který je přepočtený v průběhu účetního období,
- podmíněné závazky a závazky, jež nejsou zachyceny v rozvaze,
- výše splatných závazků veřejného zdravotního pojištění,
- výše evidovaných daňových nedoplatků u příslušných finančních orgánů. (Hakalová, 2010; Kolektiv autorů, 2017)

#### 2.3.4 Přehled o peněžních tocích

Rozvaha, výkaz zisku a ztráty poskytují pouze omezené informace o toku peněz podniku (o příjmech a výdajích). Například rozvaha může zobrazovat, že došlo ke zvýšení hodnoty majetku během roku, avšak nezobrazuje, jak bylo toto zvýšení financováno. Totéž výkaz zisku a ztráty zobrazuje čistý příjem, ale nevychází z něj množství peněz generovaných operativními činnostmi. Lze říct, že žádný z těchto výkazů nepředstavuje detailní souhrn informací o tom, odkud peníze přicházejí a jak jsou použity. (Kimmel, Weygandt, Kieso, 2009)

Přehled o peněžních tocích zaznamenává peněžní příjmy a výdaje z operativních investičních a finančních aktivit během období (viz schéma 2.3), a to způsobem, který z počátečního stavu peněz vede ke stavu konečnému. Tyto informace ve výkazu pomáhají investorům, věřitelům a dalším uživatelům. (Kimmel, Weygandt, Kieso, 2009) Schéma 2.3 zobrazuje rozdělení výkazu na tři základní části.

*Schéma 2.3 Struktura výkazu o použití a tvorbě peněžních prostředků*



Zdroj: (Růčková, 2019) – vlastní zpracování

### **Cash flow z provozní činnosti**

Provozní činnost představuje hlavní aktivity podniku, která přináší výnosy. Je stěžejní zdrojem vnitřního financování podniku, jelikož schopnost zajistit externí zdroje financování významně závisí na tom, jestli podnik je schopen generovat peněžní toky z běžných obchodních transakcí. Právě z provozní činnosti se vytvářejí peníze na úhradu nájemného dividend, úroků a další výdajové položky. (Sedláček, 2011)

### **Cash flow z investiční činnosti**

Investiční aktivity obsahují zejména peněžení transakce, které se týkají nákupu nebo prodeje investic (stálá aktiva, vybavení, půjčka peněz a příjmy z jejich následného placení). Tyto aktivity nelze považovat za provozní činnosti. (Kimmel, Weygandt, Kieso, 2009; Sedláček, 2011)

### **Cash flow z finanční činnosti**

Obsahem této části jsou veškeré finanční transakce s věřiteli finančních prostředků například krátkodobé či dlouhodobé úvěry, emise akcií a vyplacení dividend. (Kimmel, Weygandt, Kieso, 2009; Kolektiv autorů, 2017)

Existují dvě základní metody pro sestavení výkazu cash flow (přímá a nepřímá metoda).

#### **Přímá metoda**

U této metody je přehled peněžních toků sestaven na základě skutečných plateb. Jednotlivé výdaje a příjmy se seskupují do již předem vymezených položek. Výhodou přímé metody je, že znázorňuje základní kategorie peněžních výdajů a příjmů. Nicméně v metodě chybí patrné zdroje a využití peněžních prostředků, což je značná nevýhoda. (Kolektiv, 2017)

#### **Nepřímá metoda**

Tato metoda vychází z výsledku hospodaření, který je zjištěný v účetnictví (tzn. rozdíl výnosů a nákladů), jenž transformuje na tok peněz (tzn. rozdíl mezi příjmy a výdaji). V tabulce 2.3 je znázorněna nepřímá metoda cash flow.

Tabulka 2.3 Nepřímá metoda cash flow

Položka	Hodnota
Zisk po úhradě úroků a zdanění	
+ Odpisy	
+ Jiné náklady	
- Výnosy, které nevyvolávají pohyb peněžních prostředků	
<b>= Cash flow ze samofinancování</b>	
± Změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)	
± Změna stavu zásob (+ úbytek)	
± Změna stavu pohledávek (- přírůstek, + úbytek)	
± Změna stavu krátkodobých závazků (+ přírůstek)	
<b>= Cash flow z provozní činnosti</b>	
± Změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)	
± Změna stálých aktiv (+ úbytek)	
<b>= Cash flow z investiční činnosti</b>	
± Změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)	
- Výplata dividend	
+ Přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií	
<b>= Cash flow z finanční činnosti</b>	

Zdroj: (Růčková, 2019) - vlastní zpracování

### 2.3.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Výkaz o změnách vlastního kapitálu prezentuje informace o snížení nebo zvýšení dílčích položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny. Slouží jako doplňkový výkaz ke straně pasiv v rozvaze. Dále v položce vlastního kapitálu specifikuje položky minulého a běžného účetního období. (Růčková, 2019)

### 2.3.6 Výroční zpráva

Podle § 21 ZOÚ mají účetní jednotky povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem a zároveň jsou povinné vyhotovit výroční zprávu. Cílem tohoto výkazu je vyváženě, komplexně a uceleně poskytovat informace o vývoji výkonnosti, stávajícím hospodářském postavení a činnosti účetní jednotky. Jak již bylo zmíněno podle ZOÚ výroční zpráva podléhá auditu a účetní jednotka má povinnost umožnit každému zájemci do ní nahlédnout. Ve výroční zprávě účetní jednotka je povinná uvádět například tyto informace:

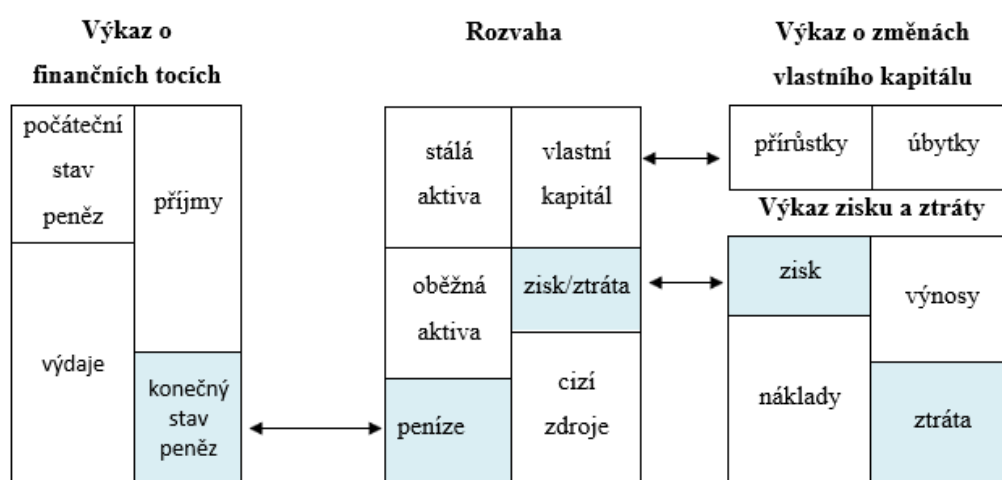
- aktivitách v oblasti výzkumu vývoje,
- nabytí vlastních podílů či vlastních akcií,
- předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,
- aktivitách v oblasti pracovněprávních vztazích a životního prostředí. (Müllerová, Šindelář, 2016)



### 2.3.7 Vzájemná provázanost a souvztažnost mezi účetními výkazy

V předchozím textu byly popsány jednotlivé účetní výkazy. Avšak mezi nimi existuje vzájemná vazba. Základem je rozvaha zobrazující finanční a majetkovou strukturu. Důležitým zdrojem financování je výsledek hospodaření, který je do rozvahy převzatý z výkazu zisku a ztrát. Dále z majetkové struktury je důležitý stav finančních prostředků. Rozdíl mezi stavem na počátku a na konci období zachycuje cash flow. A také je tu provázanost rozvahy a přehledu o změnách vlastního kapitálu, který poskytuje detailnější pohled na vlastní kapitál. (Kolektiv autorů, 2017) Vzájemná provázanost je znázorněna ve schématu 2.4.

Schéma 2.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů



Zdroj: (Růčková, 2019) – vlastní zpracování

## 2.4 Metody finanční analýzy

Existuje celá řada metod hodnocení finanční situace podniku. Nicméně z metodologického hlediska je nesmírně důležité si uvědomit, že při realizaci finanční analýzy se musí dodržovat přiměřenost výběru konkrétní metody. Při její volbě musí být brán ohled na:

**Účelnost** – musí odpovídat předem určenému cíli. Je důležité, že pro každý podnik se nehodí stejná soustava ukazatelů nebo jedna konkrétní metoda. Interpretace musí být provedena s důrazem na možná rizika. (Růčková, Roubíčková, 2012)

**Nákladnost** – hodnocení finanční situace podniku potřebuje kvalifikovanou práci a čas, což s sebou nese celou řadu nákladů. Avšak tyto náklady by měly být přiměřené jejich návratnosti.

**Spolehlivost** – kvalitu finanční analýzy lze zvýšit využitím všech dostupných dat, nikoli rozšířením spektrem srovnávaných podniků. (Růčková, Roubíčková, 2012)

Klasická finanční analýza obsahuje dva navzájem propojené segmenty:

- kvalitativní (fundamentální) analýzu,
- kvantitativní (technickou) analýzu. (Sedláček, 2011)

#### 2.4.1 Kvalitativní (fundamentální) analýza

Fundamentální analýza je založená především na širokých znalostech vzájemných souvislostí mezi mimoekonomickými a ekonomickými jevy, na zkušenostech expertů, a to nejen pozorovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických postupů. Vypracovává velký počet kvalitativních údajů a jestliže používá kvantitativní informaci, odvozuje své závěry bez využití algoritmizovaných postupů. Hlavním východiskem této analýzy je identifikace prostředí, v němž se podnik nachází, Jde o analýzu vlivu:

- vnějšího a vnitřního ekonomického prostředí podniku,
- charakter podnikových cílů,
- aktuální probíhající fáze života podniku. (Sedláček, 2011)

Tato metoda analýzy je komparativní analýza založená na verbálním hodnocení. Například využívá tyto nástroje BCG matici, Argentiho model, SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti atd.

#### 2.4.2 Kvantitativní (technická) analýza

Technická analýza podniku je založená na matematicko–statistických a dalších algoritmizovaných metodách. Jedná se o kvantitativní zpracování dat s následným ekonomickým posouzením výsledků. Metody hodnocení finanční situace podniku využívají základní aritmetické operace či metody založené na obtížných matematických úvahách a procesech. (Sedláček, 2011; Sedláček, 2001)

K finanční analýze se v zásadě používají dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší. Vyšší metody finančního hodnocení podniku nezařazujeme k metodám univerzálním, neboť jejich použití závisí na hlubších znalostech matematické statistiky a teoretických i praktických ekonomických znalostech. (Růčková, 2019)

Elementární metody finanční analýzy:

**Analýza absolutních (stavových<sup>1</sup>) ukazatelů,**

- horizontální analýza,
- vertikální analýza,

**Analýza rozdílových a tokových<sup>2</sup> ukazatelů,**

- analýza fondů,
- analýza cash flow,

**Přímá analýza poměrových ukazatelů,**

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele kapitálového trhu,
- ukazatele cash flow,

**Analýza soustav ukazatelů,**

- Du Pontův rozklad,
- pyramidové rozklady. (Růčková, 2019)

**Vyšší metody finanční analýzy**

- a) Matematicko-statistické metody (empirické distribuční funkce, regresní modelování, bodové odhady atd.)
- b) Nestatické metody (gnostická teorie neurčitých dat, fuzzy množiny a expertní systémy). (Sedláček, 2001)

## 2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se používají hlavně k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza). Také se využívají k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponentů – vertikální analýza). (Kolektiv autorů, 2017)

---

<sup>1</sup> Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku (rozvaha).

<sup>2</sup> Tokové veličiny se vztahují k určitému časovému intervalu (výkaz zisku a ztráty).

### 2.5.1 Horizontální analýza

Tato analýza přímo čerpá data získaná nejčastěji z účetní výkazů například z výkazu zisku a ztrát, rozvahy a také z výročních zpráv. Mimo sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase se zjišťují také jejich relativní změny, jedná se o tak zvanou techniku procentního rozboru. Změny dílčích položek výkazů se sledují po řádcích (horizontálně), proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou. (Sedláček, 2011) Výpočet je znázorněn ve vzorci 2.2 a 2.3.

$$\text{absolutní změna} = ukazatel_t - ukazatel_{t-1} \quad (2.2)$$

Vysvětlivky:  $t$  = běžné období

$t-1$  = předchozí období

$$\% \text{změna} = \frac{(\text{absolutní změna} \cdot 100)}{ukazatel_{t-1}} \quad (2.3)$$

(Kolektiv autorů, 2017)

### 2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní rozbor záleží na vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty je za základnu zvolena velikost celkových výnosů či nákladů a pro rozvahu je obvykle vybrána výše aktiv (pasiv). Analýzu rozvahy lze klasifikovat na analýzu finanční struktury a analýzu majetkové struktury. Při procentním vyjádření jednotlivých komponent se postupuje v dílčích letech odshora dolů (ve sloupcích), ale nikoliv napříč jednotlivými roky, a proto vzniklo označení vertikální analýza. (Kolektiv autorů, 2017; Sedláček, 2011)

## 2.6 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

K finanční analýze a také k řízení finanční situace podniku slouží rozdílové ukazatele, které jsou označovány jako fondy finančních prostředků. Přičemž fond je brán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících pasiva nebo aktiva, tedy jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. (Sedláček, 2011)

Analýza tokových ukazatelů zahrnuje analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow. U tohoto ukazatele se může využít vertikální a horizontální analýza. (Kolektiv autorů, 2017)

### 2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Nejvýznamnější rozdílový ukazatel je čistý pracovní kapitál, dále jen ČPK neboli provozní kapitál definovaný vzorcem 2.4.

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (2.4)$$

Tento ukazatel má podstatný vliv na platební schopnost analyzovaného podniku. Podnik, který má být likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tedy přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. (Kolektiv autorů, 2017)

Lze říct, že ČPK představuje tak zvaný finanční polštář, se kterým má podnik možnost dále realizovat své činnosti i za podmínky vzniku nepříznivé situace, jež by si vyžadovala značné vydání peněžních prostředků. (Sedláček, 2001)

Díky ČPK lze také konstruovat poměrové ukazatele likvidity. Konstrukce ČPK je zobrazena v tabulce 2. 4.

Tabulka 2.4 Konstrukce ČPK

	dlouhodobý majetek	vlastní kapitál	
		cizí kapitál dlouhodobý	
oběžný			
majetek		cizí kapitál krátkodobý	

Zdroj: (Kolektiv autorů, 2017) – vlastní zpracování

### 2.6.2 Čistý peněžně – pohledákový finanční fond (čistý peněžní majetek)

Čistý peněžní majetek, dále jen ČPM, modifikuje ČPK a zároveň se snaží o odstranění některých jeho nedostatků. Jeden z hlavních nedostatků ČPK je, že mezi oběžná aktiva zahrnuje i málo likvidní nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní položky, což tento ukazatel eliminuje. Tento rozdílový ukazatel ukazuje na podstatu skutečného zajištění funkceschopné a likvidní pozice podniku při potřebě zcela uhradit veškeré

krátkodobé závazky. Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond lze vyjádřit vzorcem 2.5. (Růčková, Roubíčková, 2012)

$$\begin{aligned} \text{ČPM} = & \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikviditní pohledávky} \\ & - \text{krátkodobý cizí kapitál} \end{aligned} \quad (2.5)$$

### 2.6.3 Analýza cash flow

Cash flow zachycuje skutečný pohyb peněžních prostředků podniku. Je hlavním východiskem pro řízení likvidity podniku, jelikož:

- jsou rozdíly mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením (nákup zásob na obchodní úvěr),
- vznik rozdílů mezi výnosy a příjmy nebo náklady a výdaji,
- vznik časového nesouladu mezi hospodářskými operacemi, které vyvolávají náklady a jejich finanční zachycení.

Analýza cash flow se opírá o příjmy a výdeje a vyjadřuje skutečné toky peněz a jejich zásoby v podniku. (Sedláček, 2011)

## 2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Finanční analýza účetních výkazů realizována pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod, jelikož umožňuje získat rychlé informace o finanční situaci podniku. Základem tohoto ukazatele je, že dává do poměru různé položky výkazu zisku a ztráty, rozvahy či cash flow a proto lze sestavit velké množství ukazatelů. (Kolektiv autorů, 2017)

Poměrové ukazatele se rozdělují na ukazatele rentability, aktivity zadluženosti, likvidity, tržní hodnoty a na provozní ukazatele. (Sedláček, 2001)

### 2.7.1 Ukazatele rentability

Hlavním kritériem hodnocení rentability je rentabilita vloženého kapitálu. Definici rentability vloženého kapitálu lze vyjádřit vzorcem 2.6. (Dluhošová, 2010)

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2.6)$$

Dle použitého typu kapitálu se rozlišují tyto ukazatelé:

- rentabilita aktiv (ROA – return on assets),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on Equity),

- rentabilita tržeb (ROS – return on sales). (Dluhošová, 2010)

### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Rentabilita aktiv (ROA) je klíčovým měřítkem rentability. Jedná se o poměr zisku s celkovými aktivy, které jsou investované do podnikání bez ohledu na to, jestli byly financovány z kapitálu věřitelů či z vlastního kapitálu. Vzorec 2.7 znázorňuje výpočet ROA. (Kislingarová a kol., 2010)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.7)$$

Jestliže je do vzorce dosazený EBIT (zisk před zdaněním a nákladovými úroky), dojde ke zjištění hrubé produkční síly aktiv konkrétního podniku před zdaněním a úroky. (Sedláček, 2001)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Rentabilita vlastního kapitálu zachycuje, kolik čistého zisku, dále jen EAT, připadá na jednu korunu kapitálu investovaného akcionářem. Jde o ukazatel, se kterým mohou investoři zjistit, jestli je jejich kapitál tvořen s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Pokud tento ukazatel roste může znamenat zlepšení výsledku hospodaření nebo pokles úročení cizího kapitálu. Rentabilitu vlastního kapitálu lze vypočíst dle vzorce 2.8. (Růčková, 2019; Vochozka, 2011)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (2.8)$$

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb je nesmírně důležitá z hlediska efektivnosti podniku, jelikož vyjadřuje schopnost daného podniku dosahovat zisku při dané výši tržeb, tzn. kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na jednu korunu tržeb. V praxi se mohou využívat minimálně dvě obměny konstrukce lišící se v čitateli, kde lze aplikovat EAT či EBIT. Ve jmenovateli jsou tržby, které mohou být opět různým způsobem upravované dle účelu finanční analýzy. Vzorec 2.9 znázorňuje výpočet rentability tržeb. (Růčková, 2019; Vochozka, 2011)

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \quad (2.9)$$

### 2.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat investované peněžní prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích pasiv a aktiv. Tyto ukazatele odpovídají na dvě otázky, jak hospodaří podnik s aktivy a s jejich jednotlivými složkami a také jaký vliv má toto konkrétní hospodaření na likviditu a výnosnost podniku. (Růčková, 2019)

#### **Obrat celkových aktiv**

Jedná se o komplexní ukazatel, který měří efektivnost využívání celkových aktiv. Vyjadřuje kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Všeobecně platí, že čím je větší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. Minimální hodnota tohoto obratu celkových aktiv by měla být 1. Nízká hodnota ukazatele vyjadřuje neúměrné vybavení majetku podniku a také jeho neefektivní využití. Vzorec pro výpočet tohoto ukazatele zaznamenává vzorec 2.10. (Kislingerová a kol., 2010; Kolektiv autorů, 2017)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.10)$$

#### **Obrat stálých aktiv**

Tento indikátor je významný při rozhodování o pořízení dalšího stálého aktiva. Nižší hodnota tohoto ukazatele, než oborový průměr znamená pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a zároveň pro manažery, aby snížili investice podniku. Vzorec 2.11 zobrazuje výpočet obratu dlouhodobého majetku. (Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.11)$$

#### **Doba obratu zásob**

Pomocí doby obratu zásob vypočteme průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnicích do doby jejich prodeje či do doby jejich spotřeby. U zásob zboží a výrobků je tento ukazatel také indikátorem likvidity, jelikož jejímž výpočtem zjistíme již uvedený počet dnů, za, než se zásoba promění v hotovost či pohledávku. Výpočet doby obratu zásob ve dnech je zobrazený ve vzorci 2.12. (Dluhošová, 2010; Sedláček, 2011)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.12)$$



### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek vypovídá o strategii řízení pohledávek a jejíž výpočtem lze získat průměrnou dobu úhrady placených faktur. Jestliže ukazatel dlouhodobě překračuje doby splatnosti, je důležité prozkoumat platební kázeň odběratelů. Vzorec 2.13 zachycuje výpočet dobu obratu pohledávek ve dnech. (Dluhošová, 2010)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.13)$$

### **Doba obratu závazků**

Tento ukazatel vyjadřuje platební disciplínu podniku vůči dodavatelům. Lze říct, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, a to z toho důvodu, aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy v podniku. Ve vzorci 2.14 je znázorněn výpočet doby obratu závazků ve dnech. (Dluhošová, 2010; Růčková, 2019)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.14)$$

### **2.7.3 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku a měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy (tedy zadluženost podniku). Zadluženost není jen negativní vlastnost podniku. Její růst může přispívat k celkové rentabilitě a také k vyšší tržní hodnotě podniku, ale současně zvyšuje riziko finanční nestability. (Sedláček, 2011)

#### **Celková zadluženost**

Hlavním ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je také větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Z tohoto důvodu věřitelé upřednostňují nízký ukazatel zadluženosti. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 30 % - 60 %. Výpočet celkové zadluženosti znázorňuje vzorec 2.15. (Kolektiv autorů, 2017; Sedláček, 2011)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.15)$$

### **Běžná zadluženost**

Analytickým ukazatelem celkové zadluženosti je běžná zadluženost. V čitateli běžné zadluženosti jsou zahrnuty krátkodobé závazky a běžné bankovní úvěry. Výpočet tohoto ukazatele je znázorněn ve vzorci 2.16. (Dluhošová, 2010; Sedláček, 2011)

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.16)$$

### **Dlouhodobá zadluženost**

Tento ukazatel vyjadřuje, jaká část aktiv podniku je hrazena dlouhodobými dluhy. Do čitatele zahrnujeme rezervy, úvěry a dlouhodobé obchodní závazky. Vzorec 2.17 zachycuje výpočet dlouhodobé zadluženosti. (Sedláček, 2011)

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.17)$$

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Jejich součet by měl dát přibližně 1. Tento ukazatel je jeden nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkového finančního zdraví konkrétního podniku. Vzorec 2.18 zobrazuje jeho výpočet. (Růčková, 2019)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.18)$$

### **Úrokové krytí**

Tento ukazatel poskytuje informace o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Jestliže je ukazatel roven 1, vypovídá to o tom, že na zaplacení úroků je potřeba celý zisk ale na stát v podobě daní, a především na vlastníka v podobě čistého zisku již nic nezbylo. Úrokové krytí lze vypočíst dle vzorce 2. 19. (Kolektiv autorů, 2017; Sedláček, 2011)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.19)$$

#### **2.7.4 Ukazatele likvidity**

Pojem likvidita znamená schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. V podstatě ukazatele likvidity poměřují to, čím je možné hradit (čítatel), s tím, co je nutné zaplatit (jmenovatel). Dle toho, jaká míra jistoty je preferována od tohoto měření, se dosazují do čitatele majetkové složky, které mají různou dobu likvidnosti

(přeměnitelnosti na peníze). Základní ukazatelé pracují s položkami krátkodobých závazků a oběžných aktiv. (Kolektiv autorů, 2017)

### **Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)**

Ukazatel běžné likvidity měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Tento ukazatel je citlivý na oceňování a strukturu pohledávek a zásob. Výpočet běžné likvidity je zobrazený ve vzorci 2.20. (Kislingerová a kol., 2010; Kolektiv autorů, 2017)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.20)$$

Je velice obtížné najít „ideální“ hodnotu tohoto ukazatele. Proto lze vycházet z doporučených strategií pro řízení pracovního kapitálu viz tabulka 2.5. (Kislingerová a kol., 2010)

*Tabulka 2.5 Strategie a rozmezí běžné likvidity*

<b>Strategie</b>	<b>Rozmezí běžné likvidity</b>
Průměrná	1,5 – 2,5
Konzervativní	nad 2,5
Agresivní	pod 1,5

Zdroj: (Kislingerová a kol., 2010) - vlastní zpracování

### **Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)**

Pohotová likvidita vylučuje nejméně likvidní část oběžných aktiv (materiál, polotovary, nedokončenou výrobu, hotové výrobky a suroviny). Tedy hlavním smyslem tohoto ukazatele je odstranit z oběžných aktiv nejméně likvidní aktiva. Optimální hodnota, které by měl ukazatel nabývat je v rozmezí 1 – 1,5. Při hodnotě menší než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob. Výpočet pro pohotovou likviditu znázorňuje vzorec 2.21. (Kislingerová a kol., 2010; Kolektiv autorů, 2017)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.21)$$

### **Ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. stupně)**

Okamžitá likvidita znázorňuje nejužší vymezení likvidity. Hlavní složku pohotových platebních, a tedy i nejlikvidnějších prostředků tvoří zejména peníze v hotovosti či na běžných účtech a šeky. Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Pakliže ukazatel nabývá vysokých hodnot, potom se jedná o neefektivní využití

finančních prostředků. Okamžitá likvidita se vypočte dle vzorce 2.22. (Kolektiv autorů, 2017; Růčková, 2019; Sedláček, 2011)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}} \quad (2.22)$$

#### 2.7.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Provozní ukazatele se využívají při analýze hlavních aktivit podniku. Pomáhají managementu analyzovat a sledovat vývoj základní činnosti podniku. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, a to zejména o náklady. Řízením těchto nákladů lze dosáhnout k hospodárnému vynakládání jejich jednotlivých druhů. Díky tomu také dochází ke zvýšení konečné efektivnosti podniku. (Růčková, Roubíčková, 2012; Sedláček, 2011)

##### **Mzdová produktivita**

Mzdová produktivita měří, jaký objem výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejvyšší. Mzdová produktivita se vypočítá dle vzorce 2.23. (Růčková, Roubíčková, 2012; Sedláček, 2011)

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy}}{\text{mzdy}} \quad (2.23)$$

##### **Materiálová náročnost výnosů**

Udává zatížení výnosů podniku spotřebovaným materiálem a energiemi. Vzorec 2.24 zobrazuje jeho výpočet. (Sedláček, 2011)

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}} \quad (2.24)$$

##### **Nákladovost výnosů**

Vyjadřuje zatížení výnosů konkrétního podniku celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla být klesající. Nákladovost výnosů lze vypočítat podle vzorce 2.25. (Růčková, Roubíčková, 2012)

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}} \quad (2.25)$$

### **Vázanost zásob na výnosy**

Vázanost zásob na výnosy vyjadřuje, jaká výše zásob je vázaná na 1 Kč výnosů. Hodnota tohoto ukazatele by měla být, co nejmenší. Vzorec 2.26 vyjadřuje výpočet vázanosti zásob na výnosy. (Sedláček, 2011)

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy}} \quad (2.26)$$

## **2.8 Souhrnné modely hodnocení finanční situace**

Pro hodnocení finanční situace podniku se využívají kromě jednotlivých skupin ukazatelů také tzv. souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku. Smyslem těchto specifických metod je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnosti podniku jedním číslem. Příčinnou vzniku těchto souhrnných modelů byla zejména snaha o brzké rozpoznání důvodů nestability firem, jež mohou naznačovat úpadek podniku. (Dluhošová, 2010)

Vypovídající schopnost těchto souhrnných modelů je však nižší, využívají se pouze pro globální a rychlé srovnání řady podniků a mohou být využity jako orientační poklad pro další hodnocení. Základem konstrukce soustavy poměrových ukazatelů je sestavení prostého modelu, který znázorňuje vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli vyššího řádu. (Růčková, 2019)

Způsoby vytváření soustav ukazatelů lze rozdělit do dvou hlavních skupin:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
- účelově vybrané skupiny ukazatelů. (Růčková, 2019)

### **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**

U těchto ukazatelů existuje matematická provázanost. Typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, jejichž hlavní podstatou je podrobnější rozklad ukazatele, který představuje vrchol pyramidy. Tyto rozklady se často prezentují v grafické podobě, jelikož v tomto provedení jsou přehlednější. Pro tuto soustavu je nejcharakterističtější Du Pontův rozklad. (Růčková, 2019)

## Účelově vybrané skupiny ukazatelů

Cílem účelově vybraných skupin ukazatelů je kvalitně diagnostikovat finanční zdraví podniku, tedy předvídat její další vývoj, a to na základě jednočíselné charakteristiky:

- **Bankrotní modely**, jejichž cílem je identifikovat, jestli v blízké budoucnosti podniku hrozí úpadek. Často tyto modely vycházejí z předpokladu, že takový podnik má problémy zejména s výší čistého pracovního kapitálu, likviditou a s rentabilitou vloženého kapitálu. Do této skupiny patří Tafflerův model, model IN – Index důvěryhodnosti, Altmanovo Z-skóre;
- **Bonitní modely** jsou založeny na diagnostice finanční situace podniku za pomoci bodového ohodnocení za dílčí hodnocené oblasti hospodaření. Dle získaných bodů lze podnik zařadit do určité kategorie. Do této skupiny se řadí tyto souhrnné ukazatele Kralickův Quicktest či Tamariho model. (Kolektiv autorů, 2017; Růčková, 2019)

### 2.8.1 Altmanův model (z-skóre)

Altmanův model se řadí mezi nepoužívanější a nejznámější modely. Jeho základem je diskriminační analýza a vypovídá o finanční situaci podniku. Vypočte se jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha, největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Výpočet Altmanova modelu je znázorněna ve vzorci 2.27. (Kolektiv autorů, 2017; Růčková, 2019)

$$Z = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,42 x_4 + 0,998 x_5 \quad (2.27)$$

kde:  $x_1$  = podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

$x_2$  = rentabilita čistých aktiv

$x_3$  = EBIT / aktiva celkem

$x_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

$x_5$  = tržby / aktiva celkem (Růčková, 2019)

Vypočtený výsledek lze interpretovat dle toho, do jaké skupiny podnik můžeme zařadit viz tabulka 2.6.

Tabulka 2.6 Klasifikace podniku podle výsledků Altmanova modelu

Z hodnota	Klasifikace podniku
nad 2,99	uspokojivá finanční situace
1,81 - 2,98	šedá zóna
pod 1,81	bankrot

Zdroj: (Růčková, 2019) – vlastní zpracování

## 2.8.2 Index IN05 (Index důvěryhodnosti)

Index IN05 vznikl jako poslední v řadě a je aktualizací indexu IN01. Vzorec 2.28 znázorňuje výpočet indexu IN05. (Kolektiv autorů, 2017; Sedláček, 2011)

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \cdot \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \cdot \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.28)$$

V tabulce 2.7 je zobrazeno vyhodnocení tohoto ukazatele.

Tabulka 2.7 Klasifikace podniku dle výsledků IN05

IN hodnota	Klasifikace podniku
nad 1,6	uspokojivá finanční situace
0,9 – 1,6	šedá zóna
pod 1,6	bankrot

Zdroj: (Kolektiv autorů, 2017) – vlastní zpracování

## 2.9 Benchmarking

Aby finanční analytik mohl zhodnotit dosažené výše hodnot ukazatelů a posoudit finanční zdraví podniku, může využít metod a postupů benchmarkingu.

Úspěšné využití benchmarkingu požaduje získání kvalitních informací. Proto postupy benchmarkingu jsou spojeny používáním nejmodernějších informačních technologií, se systematickým přístupem a volbou vhodných benchmarkingových partnerů. Většina evropských zemí poskytuje podnikům určitý benchmarkingový nástroj a to proto, aby posílila jejich konkurenční výhody. Konkrétně se jedná o nástroje výkonového benchmarkingu díky snadnější tvorbě databází dat. Pro ověření finančního zdraví českých podniků a zároveň pro porovnání jejich výsledků s nejlepšími podniky v odvětví může posloužit benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA<sup>3</sup>. (Kolektiv autorů, 2017)

<sup>3</sup> IN finanční analýza

Nicméně výstupy benchmarkingu lze vzít jako inspiraci, nepochybně při respektování vnitřních i vnějších podmínek, za nichž podnik podniká a také je lze využít pro další činnosti. (Kolektiv autorů, 2017)

### 2.9.1 Přístupy benchmarkingu

Lze rozlišovat dva hlavní přístupy:

- **procesní benchmarking** – jedná se o porovnání dat, které se týkají výkonnosti podniku. Tento přístup s zabývá tím, čeho je dosaženo v podniku a u partnera benchmarkingu.
- **výkonový benchmarking** – jedná se o kvalitativním vyhodnocením výkonnosti dílčích procesů v podniku a u partnera benchmarkingu. Konkrétně se zabývá tím, jak dané procesy postupují. (Nenadál, 2008)

### 2.9.2 Přínos benchmarkingu

Cílem benchmarkingu je poznání pozice podniku na základě srovnání a následné posílení této pozice. Heslo benchmarkingu je „učte se od ostatních“. Tato metoda uděluje důležité spojení mezi pochopením a identifikováním zásadních kritérií pro dosažení změny. Její přínos spočívá v tom, že se jedná o metodu jednoduchou a široce využitelnou v celé řadě podnikových činností. Benchmarking pomáhá manažerům podniku zejména v určování konkrétních cílů a jednotlivých úkolů. Pokud podnik zjistí, že například zadluženost podniku je dvojnásobná na rozdíl od průměru v odvětví, znamená to pro management podnět k tomu, aby zaměřil svou pozornost právě na tuto konkrétní oblast. (Kolektiv autorů, 2017)

### 2.9.3 Typy benchmarkingu

Členění benchmarkingu je bráno podle místa uskutečnění:

- interní benchmarking,
- externí benchmarking. (Nenadál a kol., 2008)

**Interní benchmarking** je realizován v rámci jednoho podniku. Nicméně tento druh benchmarkingu není možný v malých či středních podnicích, kde je pravděpodobnost vykonávání stejných činností na různých místech nízká. Interní benchmarking je založený na vysokou úroveň komunikace uvnitř celého podniku.



Pokud je partnerem pro měření a srovnání jiný podnik jedná se o **externí benchmarking**. U malých a středních firem je to jediná možnost benchmarkingu. (Nenadál a kol., 2008)

V souvislosti na vybraném objektu benchmarkingových zkoumání se rozlišuje:

- **funkcionální benchmarking** – je zde srovnáváno několik funkcí či jediná funkce určitých firem,
- **konkurenční benchmarking** – je porovnávána výkonost přímých konkurentů na trhu,
- **generický benchmarking** – centrem pozornosti je měření a porovnávání určitých procesů kteréhokoliv podniku. (Nenadál a kol., 2008)

#### 2.9.4 Fáze benchmarkingu

Základní etapy benchmarkingu jsou:

- a) Identifikace objektu benchmarkingu,
- b) Identifikace partnerů pro benchmarking,
- c) Výběr metody sběru dat,
- d) Sběr dat,
- e) Vyhodnocení dat,
- f) Vymezení budoucí úrovně vlastní výkonnosti podniku,
- g) Komunikace výsledků,
- h) Plánování cílů,
- i) Realizace projektu,
- j) Rekalibrace úrovně výkonnosti. (Nenadál a kol., 2008)

### 3 Finanční analýza vybraných obchodních společností

Následující třetí kapitola bude věnována krátkému přestavení a popisu předmětu podnikání vybrané obchodní společnosti ABC, s. r. o. a jejího konkurenta K1 s. r. o. Dále tato kapitola bude obsahovat výpočty vybraných ukazatelů finanční analýzy za roky 2016 - 2018.

Veškeré získané informace, které byly využity pro zpracování diplomové práce vycházejí z primárně veřejně dostupných účetních výkazů vybraných obchodních společností.

Následné zhodnocení finanční analýzy je okomentováno ve čtvrté kapitole.

#### 3.1 Představení vybraných obchodních společností

##### **Základní údaje o společnosti ABC, s. r. o.**

Obchodní společnost	ABC, s. r. o.
Sídlo podnikatele	Ostrava
Právní forma	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	výroba potravinářských výrobků, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje, zprostředkování obchodu.
Datum zápisu	5. 12. 1991 ( <a href="http://www.justice.cz">www.justice.cz</a> )

Společnost ABC, s. r. o. se zabývá výrobou pekárenských produktů a jejich následnou dodávkou do prodejen svých obchodních partnerů v oblasti Ostravy, Opavy, Karviné a Frýdku-Místku. Tato společnost se řadí k tradičním výrobcům na trhu pekárenských výrobků. Mimo výroby pekárenských výrobků se společnost také zaměřuje na budování sítě vlastních prodejen. (webové stránky společnosti ABC, s. r. o.)

##### **Základní údaje o společnosti K1 s. r. o.**

Obchodní společnost	K1 s. r. o.
Sídlo podnikatele	Havířov
Právní forma	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	hostinská činnost,

koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej,  
pekárenská výroba.

Datum zápisu 10. 12. 1991 (www.justice.cz)

Konkurenční společnost K1 s. r. o. také působí v oboru pekárenské a cukrárenské výroby. Jejím předmětem podnikání je nákup a následný prodej pekárenských výrobků. V současné době má v provozu 19 prodejen. (webové stránky společnosti K1 s. r. o.)

### 3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Tato část podkapitoly 3.2 bude obsahovat výpočty horizontální a vertikální analýzy. Analýza absolutních ukazatelů bude provedena pro rozvahu a výkaz zisku a ztráty vybraných obchodních společností v letech 2016 – 2018.

Horizontální analýza a vertikální analýza společnosti ABC, s. r. o. a K1 s. r. o. je k nahlédnutí v příloze č. 3, 4, 5, 6, 9, 10, 11 a 12.

#### 3.2.1 Horizontální analýza

K výpočtu horizontální analýzy je použitý vzorec 2.2 a vzorec 2.3. Horizontální analýza společnosti ABC, s. r. o. je v přílohách č. 3 a 4 a pro společnost K1 s. r. o. je v přílohách č. 9 a 10. Výpočty této analýzy pro společnost ABC, s. r. o. jsou uvedeny v tabulkách 3.1, 3.2 a 3.3, pro společnost K1 s. r. o. v tabulkách 3.4, 3.5 a 3.6.

Tabulka 3.1 Horizontální analýza aktiv společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016/2017		2017/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	- 1 183	- 2,72	- 2 438	- 5,76
<b>Stálá aktiva</b>	- 346	- 1,52	- 885	- 3,95
<b>Oběžná aktiva</b>	- 810	- 3,97	- 1 540	- 7,85
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	- 27	- 8,54	- 13	- 4,50

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.2 Horizontální analýza pasiv společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016/2017		2017/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	-1 183	- 2,72	- 2 438	- 5,76
<b>Vlastní kapitál</b>	3 065	12,87	562	2,09
<b>Cizí zdroje</b>	- 4 306	- 21,96	- 3 021	- 19,74
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	58	116,00	21	19,44

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.3 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016/2017		2017/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	3 559	5,94	- 7 719	- 12,17
<b>Tržby za prodej zboží</b>	4 958	6,00	- 3 240	- 3,70
<b>Výkonová spotřeba</b>	4 345	4,10	- 7 862	- 7,13
<b>Osobní náklady</b>	3 879	10,25	650	1,56
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	1 787	36,13	- 3 237	- 48,08
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	- 1 176	194,06	-1 040	182,46
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	1 424	39,22	- 2 551	- 50,46
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	1 424	39,22	- 2 551	- 50,46

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.4 Horizontální analýza aktiv společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016/2017		2017/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	- 3 536	-3,07	-624	-0,56
<b>Stálá aktiva</b>	-110	-0,12	-23	-0,03
<b>Oběžná aktiva</b>	-3 500	-13,54	1 372	6,14
<b>Časové rozlišení</b>	74	12,65	27	4,10

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.5 Horizontální analýza pasiv společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016/2017		2017/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	-3 536	-3,07	-624	-0,56
<b>Vlastní kapitál</b>	3 338	8,02	2 279	5,07
<b>Cizí zdroje</b>	-6 865	-9,34	-2 994	-4,49
<b>Časové rozlišení</b>	-9	-34,62	91	535,29

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.6 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016/2017		2017/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	4 290	2,81	- 1 495	-0,95
<b>Tržby z prodeje zboží</b>	-15 002	-20,19	7 406	12,49
<b>Výkonová spotřeba</b>	-18 280	-10,36	5 978	3,78
<b>Osobní náklady</b>	-185	-0,24	4 647	6,10
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	-506	-7,45	-470	-7,48
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	613	-39,07	-264	27,62
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	102	2,31	-647	-14,31
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	102	2,31	-647	-14,31

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

*Výsledné hodnoty jsou vyhodnoceny v kapitole 4.*

### 3.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je vypočtena jako podíl jednotlivých dílčích položek výkazů na celku (100 %). U rozvahy za celek je považována položka aktiva celkem a pasiva celkem u výkazu zisku a ztrát je za celek považovaná položka výnosy. Vertikální analýza společnosti ABC, s. r. o. je v přílohách č. 5 a 6 a pro společnost K1 s. r. o. je v přílohách č. 11 a 12. Výpočty této analýzy pro společnost ABC, s. r. o. jsou uvedeny v tabulkách 3.7, 3.8 a 3.9, pro společnost K1 s. r. o. v tabulkách 3.10, 3.11 a 3.12.

Tabulka 3.7 Vertikální analýza aktiv v % společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016	2017	2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100	100	100
<b>Stálá aktiva</b>	52,29	52,93	53,95
<b>Oběžná aktiva</b>	46,99	46,39	45,36
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	0,72	0,68	0,69

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.8 Vertikální analýza pasiv v % společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016	2017	2018
<b>PASIVA CELKEM</b>	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	54,77	63,55	68,85
<b>Cizí zdroje</b>	45,11	36,19	30,83
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	0,12	0,26	0,32

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.9 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát v % společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016	2017	2018
<b>VÝNOSY</b>	100	100	100
<b>Tržby z prodeje vlastní výroby a služeb</b>	41,77	41,38	39,61
<b>Tržby z prodeje zboží</b>	57,62	57,12	59,94
<b>Výkonová spotřeba</b>	73,91	71,95	72,81
<b>Osobní náklady</b>	26,41	27,23	30,13
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	3,45	4,39	2,49
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-0,42	-0,37	- 0,33
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	2,53	3,30	1,78
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	2,53	3,30	1,78

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.10 Vertikální analýza aktiv v % společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016	2017	2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100	100	100
<b>Stálá aktiva</b>	77,04	79,38	79,81
<b>Oběžná aktiva</b>	22,45	20,03	21,37
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	0,51	0,59	0,62

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.11 Vertikální analýza pasiv % společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016	2017	2018
<b>PASIVA CELKEM</b>	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	36,16	40,29	42,57
<b>Cizí zdroje</b>	63,82	59,69	57,33
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	0,02	0,02	0,10

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.12 Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztrát v % společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016	2017	2018
<b>VÝNOSY</b>	100	100	100
<b>Tržby z prodeje vlastní výroby a služeb</b>	63,63	71,70	69,04
<b>Tržby z prodeje zboží</b>	30,98	27,10	29,64
<b>Výkonová spotřeba</b>	73,55	72,25	72,90
<b>Osobní náklady</b>	31,87	34,85	35,94
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	2,83	2,87	2,58
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-0,65	-0,44	-0,54
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	1,84	2,07	1,72
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	1,84	2,07	1,72

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Výsledné hodnoty jsou vyhodnoceny v kapitole 4.

### 3.3 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Pro analýzu rozdílových a tokových ukazatelů jsou vybrány: čistý pracovní kapitál a čistý peněžně – pohledávkový finanční fond.

#### 3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu je použitý vzorec 2.4. Výpočty tohoto ukazatele pro společnost ABC, s. r. o. jsou uvedeny v tabulce 3.13 a pro společnost K1 s. r. o. v tabulce 3.14.

Tabulka 3.13 Čistý pracovní kapitál v tis. Kč společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	20 428	19 618	18 078
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	10 261	9 885	9 840
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>10 167,00</b>	<b>9 733,00</b>	<b>8 238,00</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.14 Čistý pracovní kapitál v tis. Kč společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	25 854	22 354	23 726
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	68 626	59 166	55 709
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>-42 772</b>	<b>-36 812</b>	<b>-31 983</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Výsledné hodnoty jsou vyhodnoceny v kapitole 4.

#### 3.3.2 Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (čistý peněžní majetek)

K výpočtu čistého peněžního majetku je využitý vzorec 2.5. Výpočty tohoto ukazatele pro společnost ABC, s. r. o. jsou uvedeny v tabulce 3.15 a pro společnost K1 s. r. o. v tabulce 3.16.

Tabulka 3.15 Čistý peněžní majetek v tis. Kč společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	20 428	19 618	18 078
Zásoby (v tis. Kč)	5 087	4 743	4 180
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	10 261	9 885	9 840
<b>Čistý peněžní majetek</b>	<b>5 080,00</b>	<b>4 990,00</b>	<b>4 058,00</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.16 Čistý peněžní majetek v tis. Kč společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 – 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	25 854	22 354	23 726
Zásoby (v tis. Kč)	6 973	6 359	6 241
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	68 626	59 166	55 709
<b>Čistý peněžní majetek</b>	<b>-49 745,00</b>	<b>-43 171,00</b>	<b>-38 224,00</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Výsledné hodnoty jsou vyhodnoceny v kapitole 4.

### 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Pro analýzu poměrových ukazatelů jsou vybrány: ukazatel rentability, ukazatel aktivity, ukazatel zadluženosti, ukazatel likvidity a provozní ukazatele.

#### 3.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou vypočteny dle vzorců 2.6 – 2.9. Vypočtené hodnoty ukazatele rentability pro společnost ABC, s. r. o. jsou uvedeny v tabulkách 3.17 – 3.19 a pro společnost K1 s. r. o. v tabulkách 3.20 – 3.22.

Tabulka 3.17 ROA v % společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
EBIT (v tis. Kč)	4 946	6 733	3 496
Celková aktiva (v tis. Kč)	43 475	42 292	39 854
<b>ROA</b>	<b>11,38</b>	<b>15,92</b>	<b>8,77</b>
<b>Oborový průměr (v %)</b>	<b>9,73</b>	<b>9,59</b>	<b>8,51</b>

Zdroj: (www.justice.cz, www.mpo.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.18 ROE v % společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
EAT (v tis. Kč)	3 631	5 055	2 504
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	23 813	26 878	27 440
<b>ROE</b>	<b>15,25</b>	<b>18,81</b>	<b>9,13</b>
<b>Oborový průměr (v %)</b>	<b>14,82</b>	<b>14,92</b>	<b>12,52</b>

Zdroj: (www.justice.cz, www.mpo.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.19 ROS v % společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
EAT (v tis. Kč)	3 631	5 055	2 504
Tržby (z prodeje výrobků a služeb a za prodej zboží) (v tis. Kč)	142 482	150 999	140 040
<b>ROS</b>	<b>2,55</b>	<b>3,35</b>	<b>1,79</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování



Tabulka 3.20 ROA v % společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
EBIT (v tis. Kč)	6 793	6 287	5 817
Celková aktiva (v tis. Kč)	115 160	111 624	111 000
<b>ROA</b>	<b>5,90</b>	<b>5,63</b>	<b>5,24</b>
<b>Oborový průměr (v %)</b>	<b>9,73</b>	<b>9,59</b>	<b>8,51</b>

Zdroj: (www.justice.cz, www.mpo.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.21 ROE v % společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
EAT (v tis. Kč)	4 419	4 521	3 874
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	41 638	44 976	47 255
<b>ROE</b>	<b>10,61</b>	<b>10,05</b>	<b>8,20</b>
<b>Oborový průměr (v %)</b>	<b>14,82</b>	<b>14,92</b>	<b>12,52</b>

Zdroj: (www.justice.cz, www.mpo.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.22 ROS v % společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
EAT (v tis. Kč)	4 419	4 521	3 874
Tržby (z prodeje výrobků a služeb a za prodej zboží) (v tis. Kč)	226 899	216 187	222 098
<b>ROS</b>	<b>1,95</b>	<b>2,09</b>	<b>1,74</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

*Výsledné hodnoty jsou vyhodnoceny v kapitole 4.*

### 3.4.2 Ukazatele aktivity

Dle vzorců 2.10 – 2.14 jsou vypočteny vybrané ukazatele aktivity. V tabulkách 3.23 – 3.27 jsou k nahlédnutí výsledné hodnoty společnosti ABC, s. r. o. a v tabulkách 3.28 – 3.32 jsou výsledky společnosti K1 s. r. o.

Tabulka 3.23 Obrat celkových aktiv společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Tržby (v tis. Kč)	142 482	150 999	140 040
Celková aktiva (v tis. Kč)	43 475	42 292	39 854
<b>Obrat celkových aktiv</b>	<b>3,28krát</b>	<b>3,57krát</b>	<b>3,51krát</b>
<b>Oborový průměr</b>	<b>0,90krát</b>	<b>1,24krát</b>	<b>1,29krát</b>

Zdroj: (www.justice.cz, www.mpo.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.24 Obrat stálých aktiv společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Tržby (v tis. Kč)	142 482	150 999	140 040
Stálá aktiva (v tis. Kč)	22 731	22 385	21 500
<b>Obrat stálých aktiv</b>	<b>6,27krát</b>	<b>6,75krát</b>	<b>6,51krát</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.25 Doba obratu zásob ve dnech společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Zásoby (v tis. Kč)	5 087	4 743	4 180
Tržby (v tis. Kč)	142 482	150 999	140 040
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>12,85</b>	<b>11,31</b>	<b>10,75</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.26 Doba obratu pohledávek ve dnech společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Pohledávky z obchodních vztahů (v tis. Kč)	6 978	5 586	5 489
Tržby (v tis. Kč)	142 482	150 999	140 040
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>17,63</b>	<b>13,32</b>	<b>14,11</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.27 Doba obratu závazků ve dnech společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Závazky z obchodních vztahů (v tis. Kč)	6 887	5 882	5 968
Tržby (v tis. Kč)	142 482	150 999	140 040
<b>Doba obratu závazků</b>	<b>17,40</b>	<b>14,02</b>	<b>15,34</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.28 Obrat celkových aktiv společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Tržby (v tis. Kč)	226 899	216 187	222 098
Celková aktiva (v tis. Kč)	115 160	111 624	111 000
<b>Obrat celkových aktiv</b>	<b>1,97krát</b>	<b>1,94krát</b>	<b>2,00krát</b>
<b>Oborový průměr</b>	<b>0,90krát</b>	<b>1,24krát</b>	<b>1,29krát</b>

Zdroj: (www.justice.cz, www.mpo.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.29 Obrat stálých aktiv společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Tržby (v tis. Kč)	226 899	216 187	222 098
Stálá aktiva (v tis. Kč)	88 721	88 611	88 588
<b>Obrat stálých aktiv</b>	<b>2,56krát</b>	<b>2,44krát</b>	<b>2,51krát</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.30 Doba obratu zásob ve dnech společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Zásoby (v tis. Kč)	6 973	6 359	6 241
Tržby (v tis. Kč)	226 899	216 187	222 098
<b>Doba obratu zásob (ve dnech)</b>	<b>11,06</b>	<b>10,59</b>	<b>10,12</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.31 Doba obratu pohledávek ve dnech společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Pohledávky z obchodních vztahů (v tis. Kč)	17 096	14 323	15 778
Tržby (v tis. Kč)	226 899	216 187	222 098
<b>Doba obratu pohledávek (ve dnech)</b>	<b>27,12</b>	<b>23,85</b>	<b>25,57</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.32 Doba obratu závazků ve dnech společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Závazky z obchodních vztahů (v tis. Kč)	30 851	22 817	20 473
Tržby (v tis. Kč)	226 899	216 187	222 098
<b>Doba obratu závazků (ve dnech)</b>	<b>48,95</b>	<b>38,00</b>	<b>33,18</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

*Výsledné hodnoty jsou vyhodnoceny v kapitole 4.*

### 3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou vypočteny dle vzorců 2.15 – 2.19. Pro společnost ABC, s. r. o. jsou výsledky k nahlédnutí v tabulkách 3.33 – 3.37, pro společnost K1 s. r. o. jsou uvedeny v tabulkách 3.38 – 3.42.

Tabulka 3.33 Celková zadluženost v % společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Cizí zdroje (v tis. Kč)	19 612	15 306	12 285
Celková aktiva (v tis. Kč)	43 475	42 292	39 854
<b>Celková zadluženost</b>	<b>45,11</b>	<b>36,19</b>	<b>30,83</b>
<b>Oborový průměr (v %)</b>	<b>35,18</b>	<b>49,14</b>	<b>47,26</b>

Zdroj: (www.justice.cz, www.mpo.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.34 Běžná zadluženost v % společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Krátkodobý cizí kapitál (v tis. Kč)	10 261	9 885	9 840
Celková aktiva (v tis. Kč)	43 475	42 292	39 854
<b>Běžná zadluženost</b>	<b>23,60</b>	<b>23,37</b>	<b>24,69</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.35 Dlouhodobá zadluženost v % společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Dlouhodobý cizí kapitál (v tis. Kč)	8 465	3 648	2 445
Celková aktiva (v tis. Kč)	43 475	42 292	39 854
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	<b>19,47</b>	<b>8,63</b>	<b>6,13</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.36 Koeficient samofinancování v % společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	23 813	26 878	27 440
Celková aktiva (v tis. Kč)	43 475	42 292	39 854
<b>Koeficient samofinancování</b>	<b>54,77</b>	<b>63,55</b>	<b>68,85</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.37 Úrokové krytí společnosti v jednotkách ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
EBIT (v tis. Kč)	4 946	6 733	3 496
Úroky (v tis. Kč)	220	153	72
<b>Úrokové krytí</b>	<b>22,48</b>	<b>44,01</b>	<b>48,56</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.38 Celková zadluženost v % společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Cizí zdroje (v tis. Kč)	72 388	65 481	62 605
Celková aktiva (v tis. Kč)	115 160	111 624	111 000
<b>Celková zadluženost</b>	<b>62,86</b>	<b>58,66</b>	<b>56,40</b>
<b>Oborový průměr (v %)</b>	<b>35,18</b>	<b>49,14</b>	<b>47,26</b>

Zdroj: (www.justice.cz, www.mpo.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.39 Běžná zadluženost v % společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Krátkodobý cizí kapitál (v tis. Kč)	68 626	59 166	55 709
Celková aktiva (v tis. Kč)	115 160	111 624	111 000
<b>Běžná zadluženost</b>	<b>59,59</b>	<b>53,00</b>	<b>50,19</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.40 Dlouhodobá zadluženost v % společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Dlouhodobý cizí kapitál (v tis. Kč)	3 762	6 315	6 896
Celková aktiva (v tis. Kč)	115 160	111 624	111 000
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	<b>3,27</b>	<b>5,66</b>	<b>6,21</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.41 Koefficient samofinancování v % společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	41 638	44 976	47 255
Celková aktiva (v tis. Kč)	115 160	111 624	111 000
<b>Koefficient samofinancování</b>	<b>36,16</b>	<b>40,29</b>	<b>42,57</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.42 Úrokové krytí v jednotkách společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
EBIT (v tis. Kč)	6 793	6 287	5 817
Úroky (v tis. Kč)	832	717	754
<b>Úrokové krytí</b>	<b>8,16</b>	<b>8,77</b>	<b>7,71</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Výsledné hodnoty jsou vyhodnoceny v kapitole 4.

#### 3.4.4 Ukazatele likvidity

K výpočtu ukazatele likvidity jsou použity vzorce 2.20 – 2.22. Pro společnost ABC, s. r. o. jsou výsledky k nahlédnutí v tabulkách 3.43 – 3.45 a pro společnost K1 s. r. o. jsou uvedeny v tabulkách 3.46 – 3.48.

Tabulka 3.43 Běžná likvidita v jednotkách společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	20 428	19 618	18 078
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	10 261	9 885	9 840
<b>Běžná likvidita</b>	<b>1,99</b>	<b>1,98</b>	<b>1,84</b>
<b>Oborový průměr (v jednotkách)</b>	<b>1,59</b>	<b>1,56</b>	<b>1,59</b>

Zdroj: (www.justice.cz, www.mpo.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.44 Pohotová likvidita v jednotkách společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Oběžná aktiva – zásoby (v tis. Kč)	15 341	14 875	13 898
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	10 261	9 885	9 840
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>	<b>1,41</b>
<b>Oborový průměr (v jednotkách)</b>	<b>1,13</b>	<b>1,10</b>	<b>1,11</b>

Zdroj: (www.justice.cz, www.mpo.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.45 Okamžitá likvidita v jednotkách společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Peněžní prostředky + ekvivalenty (v tis. Kč)	7 760	8 789	7 575
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	10 261	9 885	9 840
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,76</b>	<b>0,89</b>	<b>0,77</b>
<b>Oborový průměr (v jednotkách)</b>	<b>0,29</b>	<b>0,27</b>	<b>0,22</b>

Zdroj: (www.justice.cz, www.mpo.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.46 Běžná likvidita v jednotkách společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	25 854	22 354	23 726
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	68 626	59 166	55 709
<b>Běžná likvidita</b>	<b>0,38</b>	<b>0,38</b>	<b>0,43</b>
<b>Oborový průměr (v jednotkách)</b>	<b>1,59</b>	<b>1,56</b>	<b>1,59</b>

Zdroj: (www.justice.cz, www.mpo.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.47 Pohotová likvidita v jednotkách společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Oběžná aktiva – zásoby (v tis. Kč)	18 881	15 995	17 485
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	68 626	59 166	55 709
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>0,28</b>	<b>0,27</b>	<b>0,31</b>
<b>Oborový průměr (v jednotkách)</b>	<b>1,13</b>	<b>1,10</b>	<b>1,11</b>

Zdroj: (www.justice.cz, www.mpo.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.48 Okamžitá likvidita v jednotkách společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Peněžní prostředky + ekvivalenty (v tis. Kč)	548	694	737
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	68 626	59 166	55 709
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>
<b>Oborový průměr (v jednotkách)</b>	<b>0,29</b>	<b>0,27</b>	<b>0,22</b>

Zdroj: (www.justice.cz, www.mpo.cz) – vlastní zpracování

Výsledné hodnoty jsou vyhodnoceny v kapitole 4.

### 3.4.5 Provozní ukazatele

Pro výsledky provozních ukazatelů jsou použity vzorce 2.23 – 2.26. Pro společnost ABC, s. r. o. jsou výsledné hodnoty uvedené v tabulkách 3.49 – 3.52 a pro společnost K1 s. r. o. v tabulkách 3.53 – 3.56.

Tabulka 3.49 Mzdová produktivita v jednotkách společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Výnosy (v tis. Kč)	143 348	153 291	140 673
Mzdy (v tis. Kč)	28 194	30 917	31 149
<b>Mzdová produktivita</b>	<b>5,08</b>	<b>4,96</b>	<b>4,52</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.50 Materiálová náročnost výnosů v jednotkách společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Spotřeba materiálu a energie (v tis. Kč)	30 347	30 577	26 222
Výnosy (v tis. Kč)	143 348	153 291	140 673
<b>Materiálová náročnost výnosů</b>	<b>0,21</b>	<b>0,20</b>	<b>0,19</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.51 Nákladovost výnosů v jednotkách společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Náklady (v tis. Kč)	138 575	145 983	137 336
Výnosy (v tis. Kč)	143 348	153 291	140 673
<b>Nákladovost výnosů</b>	<b>0,97</b>	<b>0,95</b>	<b>0,98</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.52 Vázanost zásob na výnosy v jednotkách společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Zásoby (v tis. Kč)	5 087	4 743	4 180
Výnosy (v tis. Kč)	143 348	153 291	140 673
<b>Vázanost zásob na výnosy</b>	<b>0,04</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.53 Mzdová produktivita v jednotkách společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Výnosy (v tis. Kč)	239 807	218 795	225 058
Mzdy (v tis. Kč)	56 849	56 318	59 600
<b>Mzdová produktivita</b>	<b>4,22</b>	<b>3,88</b>	<b>3,78</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.54 Materiálová náročnost výnosů v jednotkách společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Spotřeba materiálu a energie (v tis. Kč)	85 297	81 173	82 716
Výnosy (v tis. Kč)	239 807	218 795	225 058
<b>Materiálová náročnost výnosů</b>	<b>0,36</b>	<b>0,37</b>	<b>0,37</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.55 Nákladovost výnosů společnosti v jednotkách K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Náklady (v tis. Kč)	228 129	212 160	218 982
Výnosy (v tis. Kč)	239 807	218 795	225 058
<b>Nákladovost výnosů</b>	<b>0,95</b>	<b>0,97</b>	<b>0,97</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.56 Vázanost zásob na výnosy v jednotkách společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Zásoby (v tis. Kč)	6 973	6 359	6 241
Výnosy (v tis. Kč)	239 807	218 795	225 058
<b>Vázanost zásob na výnosy</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Výsledné hodnoty jsou vyhodnoceny v kapitole 4.

### 3.5 Souhrnné modely

Následující podkapitola 3.5 zahrnuje výpočty Altmanova modelu (z-skóre) a Indexu IN05 (Index důvěryhodnosti).

#### 3.5.1 Altmanův model (z-skóre)

Pro získání výsledků tohoto modelu je použitý vzorec 2.27. Následná klasifikace firem podle Altmanova modelu je dle tabulky 2.6. Pro společnost ABC, s. r. o. jsou výsledné hodnoty uvedené v tabulce 3.57 a pro společnost K1 s. r. o. v tabulce 3.58.



Tabulka 3.57 Altmanův index v jednotkách společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	2016	2017	2018
x1	0,17	0,17	0,15
x2	0,35	0,39	0,48
x3	0,35	0,49	0,27
x4	0,05	0,07	0,07
x5	3,27	3,56	3,51
<b>Altmanův index</b>	<b>4,19</b>	<b>4,68</b>	<b>4,48</b>
<b>Zhodnocení</b>	<b>Uspokojivá finanční situace</b>	<b>Uspokojivá finanční situace</b>	<b>Uspokojivá finanční situace</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.58 Altmanův index v jednotkách společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	2016	2017	2018
x1	-0,27	-0,24	-0,21
x2	0,25	0,27	0,30
x3	0,18	0,17	0,16
x4	0,02	0,02	0,02
x5	1,97	1,93	2,00
<b>Altmanův index</b>	<b>2,15</b>	<b>2,17</b>	<b>2,28</b>
<b>Zhodnocení</b>	<b>Šedá zóna</b>	<b>Šedá zóna</b>	<b>Šedá zóna</b>

Zdroj: (www.justice.cz – vlastní zpracování)

*Výsledné hodnoty jsou vyhodnoceny v kapitole 4.*

### 3.5.2 Index IN05 (Index důvěryhodnosti)

Výsledné hodnoty Indexu IN05 jsou vypočteny dle vzorce 2.28. Dle tabulky 2.7 je provedena následná klasifikace firem. Pro společnost ABC, s. r. o. jsou výsledné hodnoty uvedené v tabulce 3.59 a pro společnost K1 s. r. o. v tabulce 3.60.

Tabulka 3.59 Index IN05 v jednotkách společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

Položka	2016	2017	2018
x1	0,29	0,36	0,42
x2	0,90	1,76	1,94
x3	0,45	0,63	0,35
x4	0,69	0,76	0,74
x5	0,18	0,18	0,17
<b>IN05</b>	<b>2,51</b>	<b>3,69</b>	<b>3,62</b>
<b>Zhodnocení</b>	<b>Uspokojivá finanční situace</b>	<b>Uspokojivá finanční situace</b>	<b>Uspokojivá finanční situace</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 3.60 Index IN05 v jednotkách společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

<b>Položka</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>x1</b>	0,21	0,22	0,23
<b>x2</b>	0,33	0,35	0,31
<b>x3</b>	0,23	0,22	0,21
<b>x4</b>	0,44	0,41	0,43
<b>x5</b>	0,03	0,03	0,04
<b>IN05</b>	<b>1,24</b>	<b>1,24</b>	<b>1,21</b>
<b>Zhodnocení</b>	<b>Šedá zóna</b>	<b>Šedá zóna</b>	<b>Šedá zóna</b>

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

*Výsledné hodnoty jsou vyhodnoceny v kapitole 4.*

## 4 Benchmarking vybraných obchodních společností

V následující čtvrté kapitole budou vyhodnoceny jednotlivé vybrané ukazatele finanční analýzy za roky 2016 – 2018. Výsledné hodnoty finanční analýzy jsou vypočteny v třetí kapitole. Dále bude zpracován benchmarking, ve kterém budou porovnány vybrané společnosti ABC, s. r. o. a K1 s. r. o. Zhodnocení finančních ukazatelů bude graficky znázorněno. Benchmarking pro společnost ABC, s. r. o. je k nahlédnutí v příloze č. 7 a pro společnost K1 s. r. o. je v příloze č. 14.

### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V podkapitole 3.2 je finanční analýza započata horizontální a vertikální analýzou vybraných obchodních společností. Cílem horizontální analýzy je sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase a zjišťování jejich relativní (procentuální) změny. Vertikální analýza udává procentuální podíl dílčích položek k jediné zvolené základně.

#### 4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty pro společnost ABC, s. r. o. se nachází v příloze č. 3 a v příloze č. 4, pro společnost K1 s. r. o. v příloze č. 10 a v příloze č. 11.

##### **Horizontální analýza aktiv**

Výsledné hodnoty horizontální analýzy aktiv pro společnost ABC, s. r. o. jsou v tabulce 3.1 a pro společnost K1 s. r. o. v tabulce 3.4.

V letech 2016 – 2018 se hodnoty celkových aktiv společnosti ABC, s. r. o. snižovaly. V roce 2017 došlo ke snížení celkových aktiv o 1 183 tis. Kč (o 2,72 %) a v roce 2018 se snížily až o 2 438 tis. Kč (o 5,76 %). Na poklesu celkových aktiv se nejvíce podílejí oběžná a stálá aktiva.

Hodnoty celkových aktiv společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018 taktéž klesaly. V roce 2017 se celková aktiva snížila o 3 536 tis. Kč (o 3,07 %). V roce 2018 opět došlo ke snížení, ale pouze o 624 tis. Kč (o 0,56 %). Největší podíl na snížení celkových aktiv v roce 2017 mají oběžná aktiva. V tabulce 4.1 je zobrazen vývoj aktiv společnosti ABC, s. r. o. V tabulce 4.2 je znázorněn vývoj aktivit společnosti K1 s. r. o.

Tabulka 4.1 Vývoj aktiv v tis. Kč společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016	2017	2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	43 475	42 292	39 854
<b>Stálá aktiva</b>	22 731	22 385	21 500
<b>Oběžná aktiva</b>	20 428	19 618	18 078
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	316	289	276

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 4.2 Vývoj aktiv v tis. Kč společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

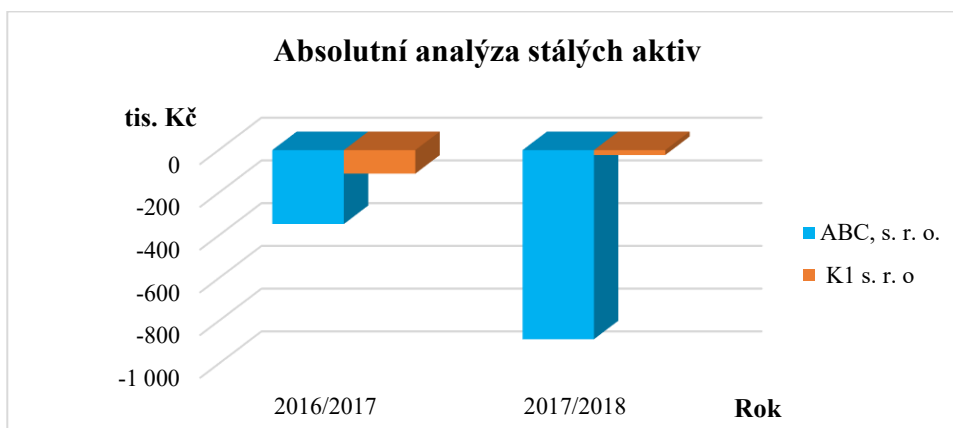
	2016	2017	2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	115 160	111 624	111 000
<b>Stálá aktiva</b>	88 721	88 611	88 588
<b>Oběžná aktiva</b>	25 854	22 354	23 726
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	585	659	686

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Do stálých aktiv se řadí dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Ve společnosti ABC, s. r. o. došlo v roce 2017 snížení stálých aktiv o 346 tis. Kč (o 1,52 %). Ke snížení nejvíce přispěl především dlouhodobý hmotný majetek, který se snížil o 346 tis. Kč (o 1,52 %). Došlo k poklesu hodnoty staveb a také k poklesu hodnoty hmotných movitých věcí vlivem odpisů. V následujícím roce se stálá aktiva snížila o 885 tis. Kč (o 3,95 %). Hodnota dlouhodobého hmotného majetku klesla o 1 019 tis. Kč (o 4,55 %). Nejvýraznější pokles byl zaznamenán opět u staveb a u hmotných movitých věcí. V tomto roce bylo také zaznamenáno navýšení dlouhodobého nehmotného majetku o software 134 tis. Kč.

Taktéž společnost K1, s. r. o. vykázala v roce 2017 pokles stálých aktiv, ale jen o 110 tis. Kč (o 0,12 %). Hlavní roli k poklesu stálých aktiv sehrál dlouhodobý nehmotný majetek, který se snížil o 156 tis. Kč (o 28,06 %). Naopak dlouhodobý hmotný majetek se zvýšil o 46 tis. (o 0,05 %). Došlo ke zvýšení hodnoty hmotných movitých věcí. V dalším roce se stálá aktiva snížila pouze o 23 tis. Kč (o 0,03 %). Opět byl zachycen pokles dlouhodobého nehmotného majetku o 82 tis. (20,50 %) a navýšení dlouhodobého hmotného majetku o 59 tis. Kč (o 0,07 %). V grafu 4.1 je zobrazená absolutní analýza stálých aktiv společnosti ABC, s. r. o. a společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 – 2018.

Graf 4.1 Absolutní analýza stálých aktiv

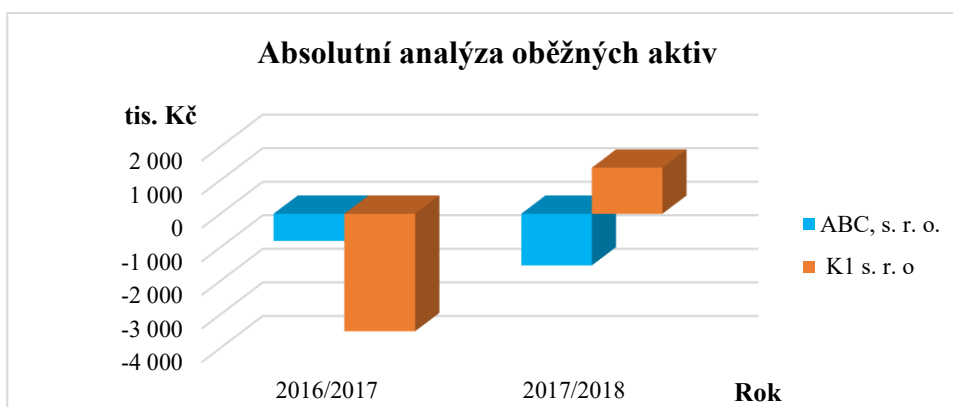


Zdroj: vlastní zpracování

Hodnoty oběžných aktiv společnosti ABC, s. r. o. v období 2016 – 2018 klesaly. V roce 2017 došlo k poklesu oběžných aktiv o 810 tis. Kč (o 3,97 %), hlavním důvodem je snížení hodnoty pohledávek. V následujícím roce oběžná aktiva klesla o 1 540 tis. Kč (o 7,85 %).

Ve společnosti K1 s. r. o. v roce 2017 byl zaznamenán pokles oběžných aktiv o 3 500 tis. Kč. (o 13,54 %). Taktéž v této analyzované společnosti hlavním důvodem poklesu oběžných aktiv bylo snížení pohledávek. Naopak v roce 2018 tato společnost zaznamenala zvýšení oběžných aktiv o 1 372 tis. Kč (o 6,14 %). Velkou roli v tomto růstu měly hlavně pohledávky, které vzrostly o 1 447 tis. Kč (o 9,46 %). V grafu 4.2 je zobrazená absolutní analýza oběžných aktiv společnosti ABC, s. r. o. a společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 – 2018.

Graf 4.2 Absolutní analýza oběžných aktiv

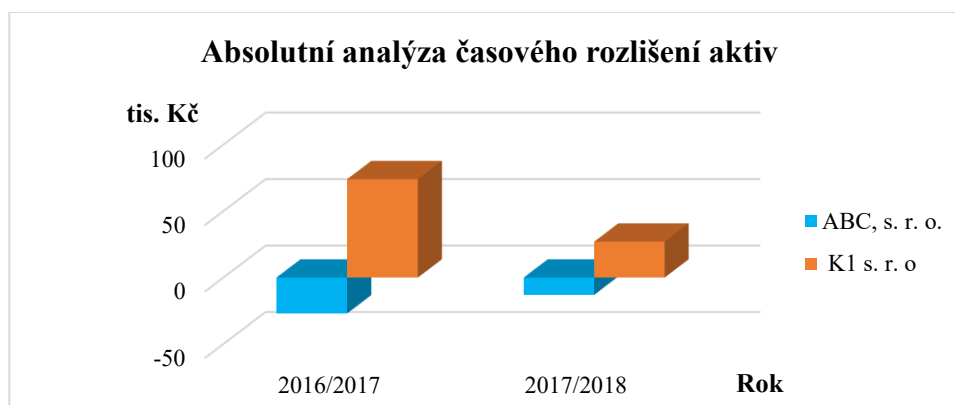


Zdroj: vlastní zpracování

U společnosti ABC, s. r. o. se na změnách hodnot časového rozlišení aktiv podílejí zejména náklady a příjmy příštích období. Hodnota časového rozlišení aktiv v roce 2017 klesla o 27 tis. Kč (o 8,54 %) a v roce 2018 klesla o 13 tis. Kč (o 4,50 %).

Naopak ve společnosti K1 s. r. o. hodnoty časového rozlišení aktiv vzrostly v roce 2017 o 74 tis. Kč (o 12,65 %) a následující rok vzrostly hodnoty o 27 tis. Kč (o 4,10 %). V grafu 4.3 je zobrazená absolutní analýza časového rozlišení aktiv společnosti ABC, s. r. o. a společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 – 2018.

Graf 4.3 Absolutní analýza časového rozlišení aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

### Horizontální analýza pasiv

Výsledné hodnoty horizontální analýzy pasiv pro společnost ABC, s. r. o. jsou v tabulce 3.2 a pro společnost K1 s. r. o. jsou výsledné hodnoty zachycené v tabulce 3.5.

V letech 2016 – 2018 se hodnoty celkových pasiv společnosti ABC, s. r. o. snižovaly. V roce 2017 došlo ke snížení celkových pasiv o 1 183 tis. Kč (o 2,72 %) a v roce 2018 se snížily až o 2 438 tis. Kč (o 5,76 %). Hlavní podíl na poklesu celkových pasiv mají závazky.

Hodnoty celkových pasiv společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018 se taktéž snižovaly. V roce 2017 se celková pasiva snížila o 3 536 tis. Kč (o 3,07 %) a v roce 2018 došlo také ke snížení, ale jen o 624 tis. Kč (o 0,56 %). Podobně jako u společnosti ABC, s. r. o. hlavním důvodem snížení hodnoty celkových pasiv jsou závazky. V tabulce 4.3 je zobrazený vývoj pasiv společnosti ABC, s. r. o. V tabulce 4.4 je zobrazený vývoj pasiv společnosti K1 s. r. o.

Tabulka 4.3 Vývoj pasiv v tis. Kč společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016	2017	2018
<b>PASIVA CELKEM</b>	43 475	42 292	39 854
<b>Vlastní kapitál</b>	23 813	26 878	27 440
<b>Cizí zdroje</b>	19 612	15 306	12 285
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	50	108	129

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

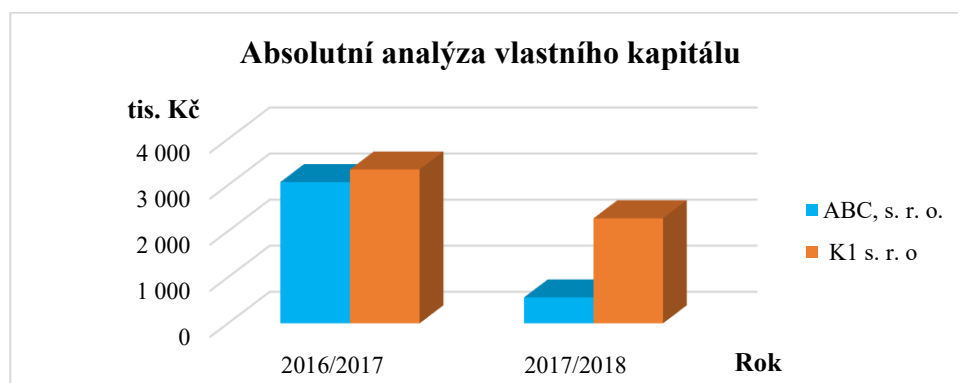
Tabulka 4.4 Vývoj pasiv v tis. Kč společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016	2017	2018
<b>PASIVA CELKEM</b>	115 160	111 624	111 000
<b>Vlastní kapitál</b>	41 638	44 976	47 255
<b>Cizí zdroje</b>	73 496	66 631	63 637
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	26	17	108

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

V obou analyzovaných společnostech byl zaznamenán nárůst vlastního kapitálu. Příčinou růstu byla kumulace výsledku hospodaření z minulých let. Výběry podílů na zisku neměly významný dopad na finanční situaci společností. V grafu 4.4 je zobrazena absolutní analýza vlastního kapitálu společnosti ABC, s. r. o. a společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 – 2018.

Graf 4.4 Absolutní analýza vlastního kapitálu



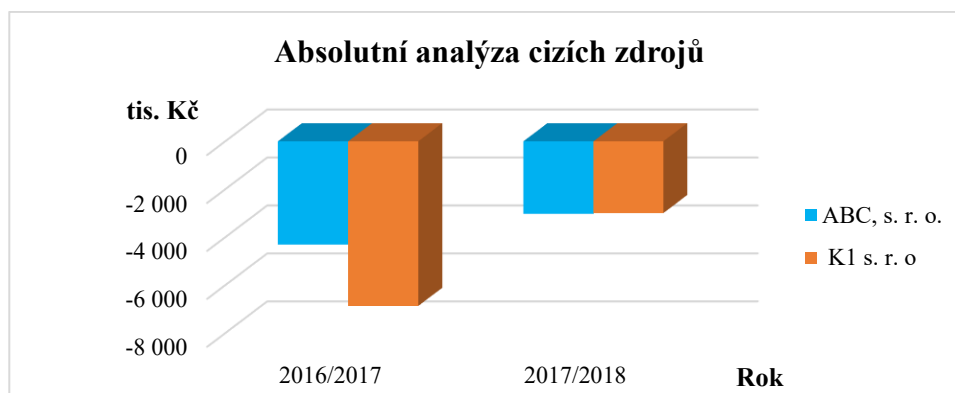
Zdroj: vlastní zpracování

Cizí zdroje společnosti ABC, s. r. o. v roce 2017 klesaly o 4 306 tis. Kč (o 21,96 %) a v roce 2018 se snížily o 3 021 tis. Kč (o 19,74 %). Tento pokles ve velké míře ovlivnily dlouhodobé závazky, které se v roce 2017 snížily až o 4 817 tis. Kč (o 56,90 %).

Společnost K1 s. r. o. také zaznamenala pokles cizích zdrojů v roce 2017 o 6 865 tis. Kč (o 9,34 %) a v roce 2018 o 2 994 tis. Kč (o 4,49 %). Hlavní roli v poklesu cizích zdrojů v období 2016 - 2018 sehrál pokles krátkodobých závazků. V grafu 4.5 je

zachycena absolutní analýza cizích zdrojů společnosti ABC, s. r. o. a společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 – 2018.

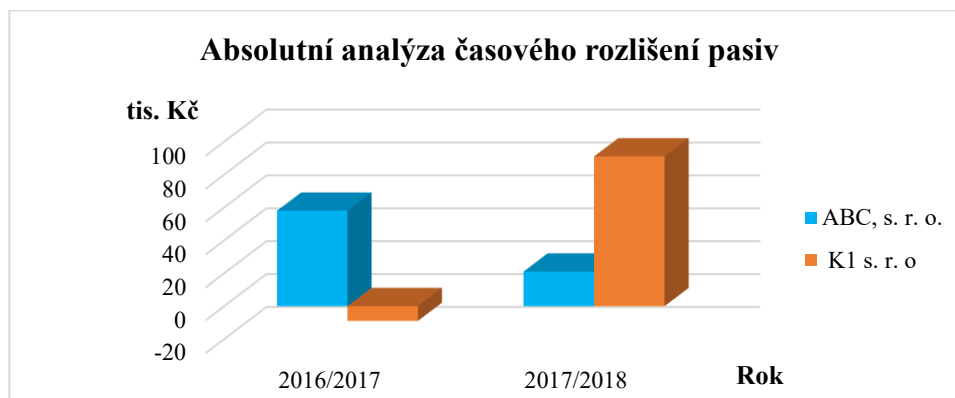
Graf 4.5 Absolutní analýza cizích zdrojů



Zdroj: vlastní zpracování

Časové rozlišení pasiv ve společnosti ABC, s. r. o. v roce 2017 vzrostlo o 58 tis. Kč a v roce 2018 vzrostlo o 21 tis. Kč. Společnost K1 s. r. o. v roce 2017 zaznamenala pokles o 9 tis. Kč. Naopak v roce 2018 zachytila nárůst časového rozlišení a to o 91 tis. Kč. Změny této položky pasiv nejsou ani u jedné ze společností výrazné. V grafu 4.6 je zobrazena absolutní analýza časového rozlišení pasiv společnosti ABC, s. r. o. a společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 – 2018.

Graf 4.6 Absolutní analýza časového rozlišení pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

### Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výsledné hodnoty horizontální analýzy pasiv pro společnost ABC, s. r. o. jsou v tabulce 3.3 a pro společnost K1 s. r. o. jsou výsledné hodnoty zachycené v tabulce 3.6.



Tabulka 4.5 zobrazuje vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty společnosti ABC, s. r. o. a tabulka 4.6 zachycuje vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty pro společnost K1 s. r. o.

Tabulka 4.5 Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v tis. Kč společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016	2017	2018
<b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	59 878	63 437	55 718
<b>Tržby za prodej zboží</b>	82 604	87 562	84 322
<b>Výkonová spotřeba</b>	105 945	110 290	102 428
<b>Osobní náklady</b>	37 858	41 737	42 387
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	4 946	6 733	3 496
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	- 606	- 570	- 470
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	3 631	5 055	2 504
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	3 631	5 055	2 504

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Tabulka 4.6 Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v tis. Kč společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018

	2016	2017	2018
<b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	152 595	156 885	155 390
<b>Tržby za prodej zboží</b>	74 304	59 302	66 708
<b>Výkonová spotřeba</b>	176 370	158 090	164 068
<b>Osobní náklady</b>	76 426	76 241	80 888
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	6 793	6 287	5 817
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	- 1 569	- 956	- 1 220
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	4 419	4 521	3 874
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	4 419	4 521	3 874

Zdroj: (www.justice.cz) – vlastní zpracování

Společnost ABC, s. r. o. zaznamenala v roce 2017 nárůst tržeb z prodeje výrobků a služeb o 3 559 tis. Kč a zároveň došlo ke zvýšení tržeb za prodej zboží o 4 958 tis. Kč. V nadcházejícím roce došlo u obou položek ke snížení. U tržeb z prodeje výrobků a služeb hodnota klesla o 7 719 tis. Kč.

Tržby z prodeje výrobků a služeb ve společnosti K1 s. r. o. se v roce 2017 zvýšily o 4 290 tis. Kč, v následujícím roce společnost zaznamenala pokles. U tržeb z prodej zboží v roce 2017 společnost zachytila pokles o 15 002 tis. Kč, ale v roce 2018 tato položka vzrostla o 7 406 tis. Kč.

Výkonová spotřeba u obou společností kolísala, vlivem cen vstupů do produkce.

Osobní náklady společnosti ABC, s. r. o. v roce 2017 i v roce 2018 vzrostly. Hlavním důvodem růstu osobních nákladů jsou mzdové náklady, které se v roce 2017

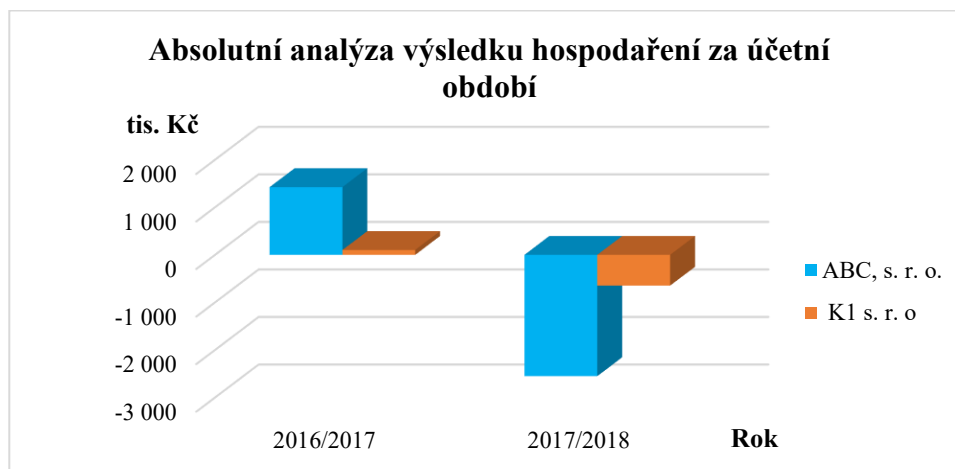
zvýšily o 2 723 tis. Kč. Společnost K1 s. r. o. zaznamenala v roce 2017 u osobních nákladech snížení o 185 tis. Kč. Příčinou je pokles počtu zaměstnanců.

Provozní výsledek hospodaření společnosti ABC, s. r. o. v období 2016 – 2018 kolísal. V roce 2017 byl zaznamenán nárůst o 1 787 tis. Kč, avšak v roce 2018 se provozní výsledek hospodaření snížil o 3 237 tis. Kč. Společnost K1 s. r. o. vykazala ve sledovaném období pouze snížení provozního výsledku hospodaření.

Zatímco společnost ABC, s. r. o. u finančního výsledku hospodaření zaznamenala pouze pokles, společnost K1 s. r. o. v roce 2017 vykazala nárůst tohoto výsledku hospodaření o 613 tis. Kč. V následujícím roce se výsledek hospodaření u společnosti K1 s. r. o. také snížil o 264 tis. Kč.

Výsledek hospodaření za účetní období v roce 2017 u obou společností vzrostl. Naopak v roce 2018 tento výsledek hospodaření klesl. Ve společnosti ABC, s. r. o. se snížil o 2 551 tis. Kč. V grafu 4.7 je zobrazena absolutní analýza výsledku hospodaření za účetní období společnosti ABC, s. r. o. a společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 – 2018.

*Graf 4.7 Absolutní analýza výsledku hospodaření za účetní období*



Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty pro společnost ABC, s. r. o. se nachází v příloze č. 5 a v příloze č. 6, pro společnost K1 s. r. o. v příloze č.12 a v příloze č.13.

### Vertikální analýza aktiv

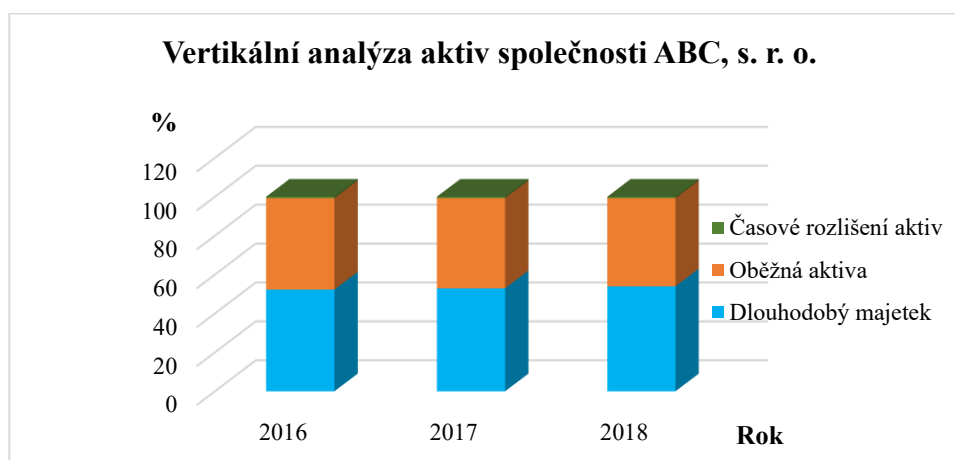
Výsledné hodnoty vertikální analýzy aktiv pro společnost ABC, s. r. o. jsou v tabulce 3.7 a pro společnost K1 s. r. o. jsou výsledné hodnoty zachycené v tabulce 3.10.

U společnosti ABC, s. r. o. největší podíl na celkových aktivech ve sledovaném období mají stálá aktiva, která se pohybují kolem 52 % až 53 %. Největší část stálých aktiv tvoří především pozemky a stavby, které se pohybují kolem 34 % a také hmotné movité věci, jejíž podíl je zhruba 19 %.

Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech společnosti ABC, s. r. o. je v rozmezí od 45 % až 46 %. Velkou část oběžných aktiv tvoří peněžní prostředky okolo 17 % až 20 % a pohledávky v rozmezí 14 % až 17 %.

Časové rozlišení se podílí na celkových aktivech v rozmezí od 0,68 % až 0,73 %. Vzhledem k poměru celkových aktiv se jedná o velmi zanedbatelnou položku. V grafu 4.8 je znázorněna vertikální analýza aktiv společnosti ABC, s. r. o. za období 2016 – 2018.

Graf 4.8 Vertikální analýza aktiv společnosti ABC, s. r. o.



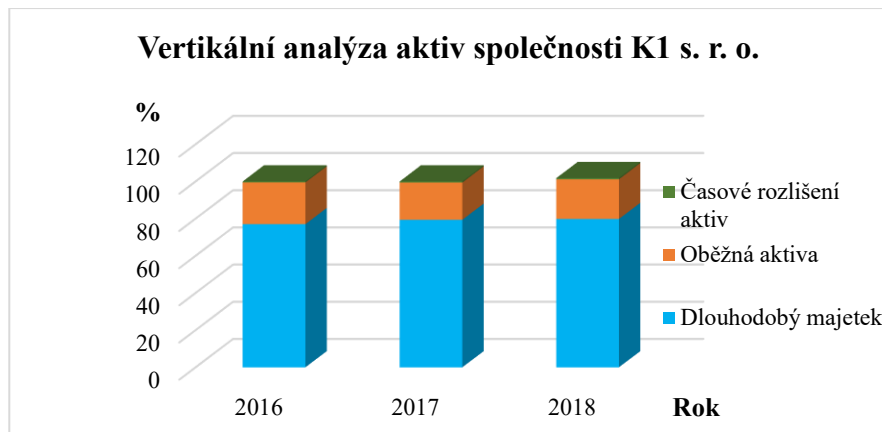
Zdroj: vlastní zpracování

O společnosti K1 s. r. o. lze také říct, že největší podíl na celkových aktivech mají stálá aktiva, které se pohybují v letech 2016 – 2018 kolem 79 %. Dominantní postavení ve stálých aktivech především mají stavby, jejíž hodnoty se pohybují kolem 66 % až 69 %.

Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se ve sledovaném období snižoval. V roce 2018 dosáhl 21,37 %, z toho největší část tvořily pohledávky 15,09 %.

Položky časového rozlišení se podílí na celkových aktivech zanedbatelnou výší 0,51 % až 0,62 %. V grafu 4.9 je zachycena vertikální analýza aktiv společnosti K1 s. r. o. za období 2016 – 2018.

Graf 4.9 Vertikální analýza aktiv společnosti K1 s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování

#### Vertikální analýza pasiv

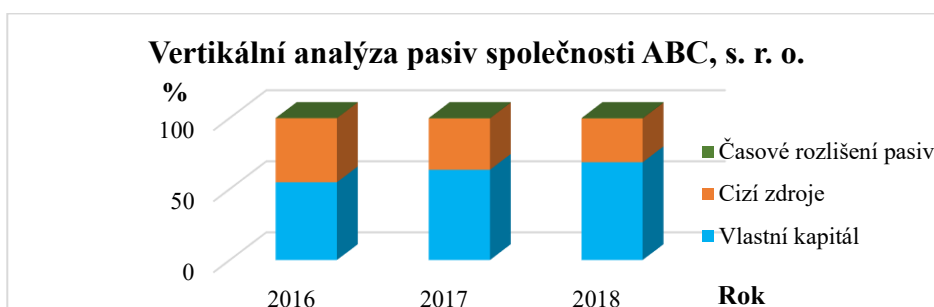
Výsledné hodnoty vertikální analýzy pasiv pro společnost ABC, s. r. o. jsou v tabulce 3.8 a pro společnost K1 s. r. o. jsou výsledné hodnoty zachycené v tabulce 3.11.

Z provedené vertikální analýzy lze říct, že majetek společnosti ABC s. r. o. je financován vlastním kapitálem. Celková pasiva tedy tvoří hlavně vlastní kapitál, jehož podíl se během sledovaného období zvýšil z 54,77 % na 68,85 %. Nejvýznamnější položka vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let. V roce 2018 jeho podíl vystoupal až na 57,04 %.

Další složkou celkových pasiv jsou cizí zdroje, které se postupně snižovaly ze 45,11 % na 30,83 %. Největší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, které se ve sledovaném období pohybují kolem 23 % až 24 %.

Položky časového rozlišení pasiv opět dosahovaly zanedbatelné výše 0,12 % až 0,32 %. V grafu 4.10 je zachycena vertikální analýza pasiv společnosti ABC, s. r. o. za období 2016 – 2018.

Graf 4.10 Vertikální analýza pasiv společnosti ABC, s. r. o.



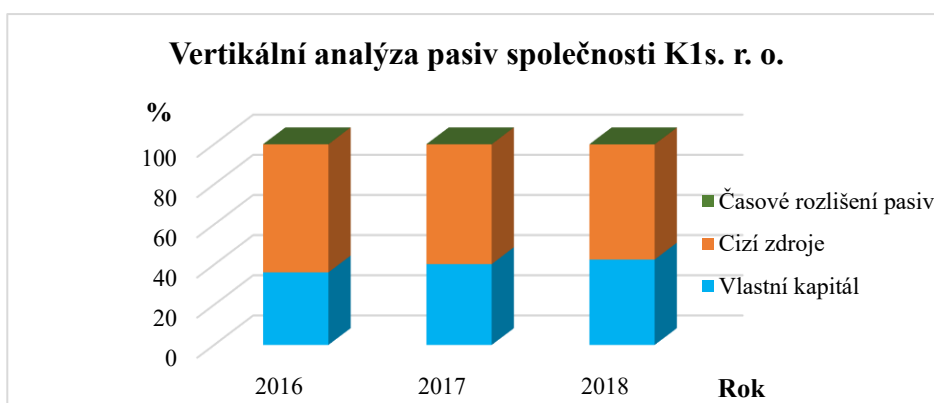
Zdroj: vlastní zpracování

Dle provedené vertikální analýzy u společnosti K1 s. r. o. je zřetelné, že majetek společnost hradí, na rozdíl od společnosti ABC, s. r. o., spíše cizími zdroji, kdy jejich podíl na celkových pasivech se během sledovaného období pohybuje kolem 63 % až 57 %. Největší část cizích zdrojů představují krátkodobé závazky. V roce 2016 dosahovaly až 59,59 %, nicméně během analyzovaného období se podíl této položky postupně snižoval.

Další složkou celkových pasiv je vlastní kapitál, jehož podíl se postupně zvýšil z 36,16 % na 42,57 %. Přičemž jako u společnosti ABC, s. r. o. nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření z minulých let.

Položky časového rozlišení pasiv jako u společnosti ABC, s. r. o. opět dosahovaly velice zanedbatelné výše 0,02 % až 0,10 %. V grafu 4.11 je zobrazena vertikální analýza pasiv společnosti K1 s. r. o. za období 2016 – 2018.

Graf 4.11 Vertikální analýza pasiv společnosti K1 s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování

### **Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Výsledné hodnoty vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty pro společnost ABC, s. r. o. jsou v tabulce 3.9 a pro společnost K1 s. r. o. jsou výsledné hodnoty zachycené v tabulce 3.12.

Pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty obou analyzovaných společností byly za základnu vybrány celkové výnosy. U společnosti ABC, s. r. o. se na výnosech nejvíce podílela výkonová spotřeba, kdy v roce 2016 byla nejvyšší 73,91 %. Další největší podíl na celkových výnosech měly tržby z prodeje zboží, v roce 2018 dosáhly 59,94 %. Osobní náklady se také řadí mezi položky, jenž se podílejí na výnosech společnosti. V roce 2018 se jejich podíl vyšplhal až na 30,13 %. Za zmínku také stojí finanční výsledek hospodaření, který se během analyzovaného období pohybuje v záporných hodnotách, jelikož společnost vykazuje vyšší finanční náklady než finanční výnosy.

Podobně jako u společnosti ABC, s. r. o. také i společnost K1 s. r. o. vykazuje vysoký podíl výkonové spotřeby k celkovým výnosům. Nejvyšší výkonovou spotřebu společnost zaznamenala v roce 2016 až 73,55 %. Následující položka, která také má vysoký podíl na výnosech jsou osobní náklady. Nejvyšší podíl této složky byl naměřený v roce 2018 jehož výše byla kolem 35 %. Tržby z prodeje zboží také patří mezi významné složky, které se výrazně podílejí na výnosech společnosti. V roce 2016 její hodnota dosáhla svého nejvyššího podílu 30,98 %. Stejně jako u společnosti ABC, s. r. o. se finanční výsledek hospodaření pohyboval v záporných hodnotách.

## **4.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů**

Výpočty analýzy rozdílových a tokových ukazatelů jsou k nahlédnutí v podkapitole 3.3. Pro praktickou část diplomové práce jsou vybrány: čistý pracovní kapitál a čistý peněžně – pohledávkový finanční fond.

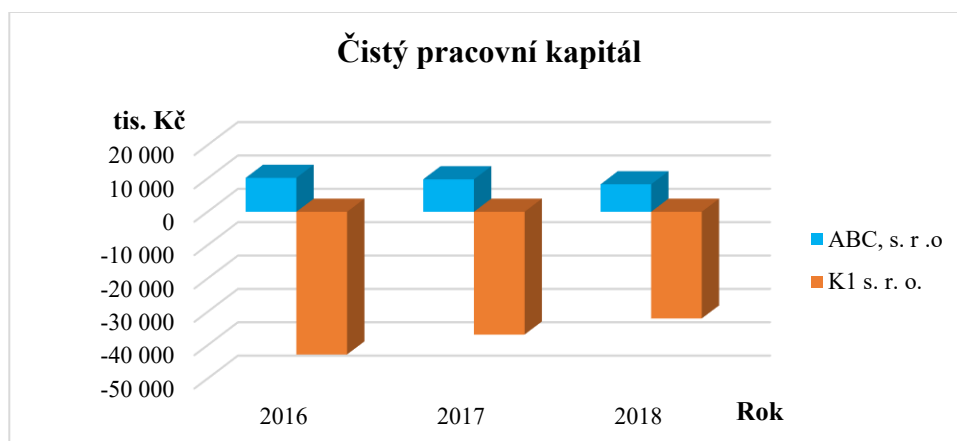
### **4.2.1 Čistý pracovní kapitál**

Výpočty ČPK pro společnost ABC, s. r. o. jsou uvedeny v tabulce 3.13 a pro společnost K1 s. r. o. jsou v tabulce 3.14.

Z grafu 4.12 vyplývá, že vývoj hodnot ČPK společnosti ABC, s. r. o. nabývá pouze kladných hodnot, což znamená, že společnost měla tzv. „finanční polštář“ a neměla tedy problém s nekrytými dluhy. Nejlepších hodnot společnost nabývala v roce 2016, kdy výše ČPK dosahovala 10 167 tis. Kč.

Zatímco společnost K1 s. r. o. v rámci sledovaného období vykazuje záporné hodnoty ČPK. V roce 2016 ČPK měl nejvyšší zápornou hodnotu - 42 772 tis. Kč. Z toho vyplývá, že společnost neměla vytvořený dostatečný „finanční polštář“, což může způsobit zhoršenou platební morálku. Hlavním důvodem záporného ČPK jsou vysoké krátkodobé závazky, konkrétně vysoké závazky z obchodních vztahů a závazky k úvěrovým institucím v poměru k oběžným aktivům. V grafu 4.12 je zachycený ČPK společnosti ABC, s. r. o. a společnosti K1 s. r. o. za období 2016 – 2018.

Graf 4.12 Čistý pracovní kapitál



Zdroj: vlastní zpracování

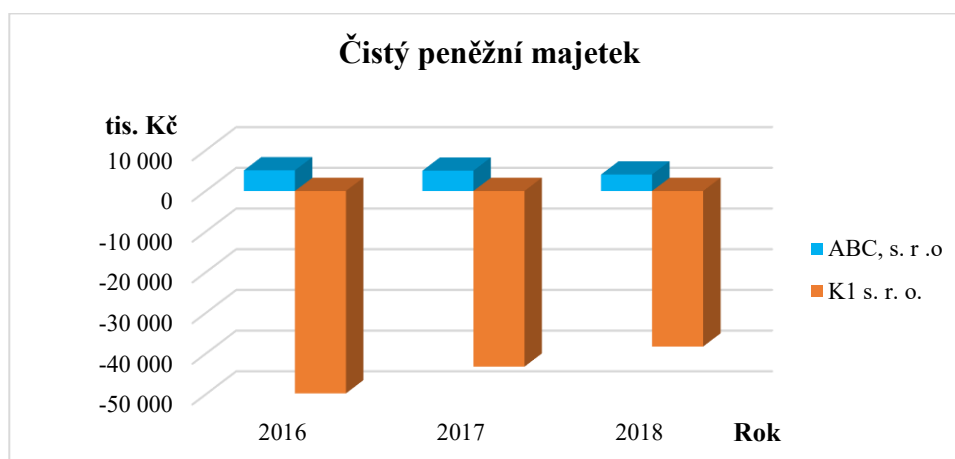
#### 4.2.2 Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (čistý peněžní majetek)

Výpočty ČPM pro společnost ABC, s. r. o. jsou uvedeny v tabulce 3.15 a pro společnost K1 s. r. o. jsou v tabulce 3.16.

V grafu 4.13 je znázorněno, že společnost ABC, s. r. o. zaznamenala ve sledovaném období mírný pokles ČPM. Totéž zachytila i společnost K1 s. r. o. U tohoto ukazatele vykazuje i záporné hodnoty. Důvodem záporného ČPM jsou vysoké krátkodobé závazky. V roce 2018 se hodnota ČPM snížila na -38 224 tis. Kč.

V grafu 4.13 je uveden ČPM společnosti ABC, s. r. o. a společnosti K1 s. r. o. za období 2016 – 2018.

Graf 4.13 Čistý peněžní majetek



Zdroj: vlastní zpracování

### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V podkapitole 3.4 je provedena analýza poměrových ukazatelů. K analýze těchto ukazatelů jsou vybrány: ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity a provozní ukazatele.

#### 4.3.1 Ukazatele rentability

Dle výpočtu těchto ukazatelů rentability lze jednoduše stanovit, jestli analyzované společnosti nakládají se svým vloženým majetkem a kapitálem efektivně nebo neefektivně. Také poskytuje informace o procentu zisku, které je dosaženo jednou korunou, jež byla vložena do společnosti.

K zhodnocení jsou vybráni ukazatelé: rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita tržeb (ROS). Vypočtené hodnoty ukazatele rentability pro společnost ABC, s. r. o. jsou uvedeny v tabulkách 3.17 – 3.19 a pro společnost K1 s. r. o. v tabulkách 3.20 – 3.22.

#### ROA

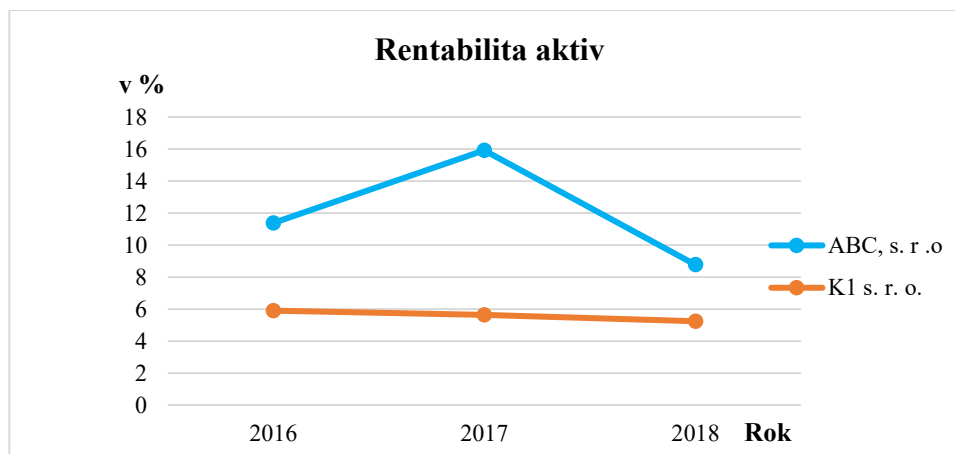
V rámci dosažených výsledků ROA lze pozitivně hodnotit, že společnost ABC, s. r. o. v analyzovaném období dosahuje vyšších hodnot než oborový průměr. V roce 2017 se hodnota ROA této společnosti vyšplhala na 15,92 %. Nicméně v roce 2018 došlo k propadu tohoto ukazatele na 8,77 % a tak společnost dosáhla úrovně oborového průměru 8,51 %. Důvodem byl pokles provozního výsledku hospodaření.

ROA společnosti K1 s. r. o. se v letech 2016 – 2018 nebyla příliš příznivá. Hodnota tohoto ukazatele se pohybovala kolem 5 %, pod oborovým průměrem, který se



pohyboval kolem 9 – 8 %. Příčinou byl nízký provozní výsledek hospodaření vzhledem k aktivům. V grafu 4.14 je zobrazena ROA společnosti ABC, s. r. o. a společnosti K1 s. r. o. za období 2016 - 2018.

Graf 4.14 ROA

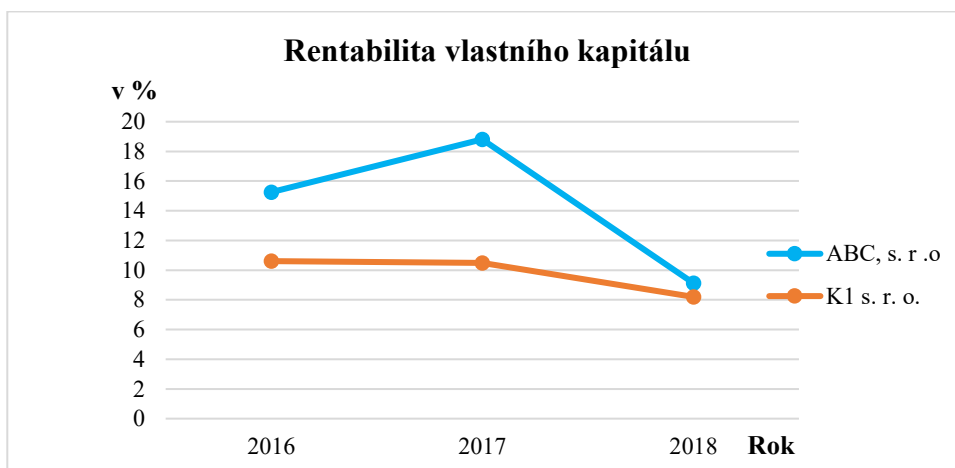


Zdroj: vlastní zpracování

## ROE

ROE vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu společnosti. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než hodnota ROA. Obě tyto společnosti tuto zásadu splnily. V roce 2017 společnost ABC, s. r. o. má nejvyšší hodnotu ROE 18,81 %, zatímco společnost K1 s. r. o. v tomto roce dosahuje 10,05 % ROE. Obě společnosti v roce 2018 zaznamenaly pokles tohoto ukazatele z důvodu snížení čistého zisku. Ve srovnání s oborovým průměrem si společnost ABC, s. r. o. vedla dobře, na rozdíl od druhé analyzované společnosti, u které se hodnoty ROE pohybovaly pod oborovým průměrem. V grafu 4.15 je zachycena ROE společnosti ABC, s. r. o. a společnosti K1 s. r. o. za období 2016 - 2018.

Graf 4.15 ROE

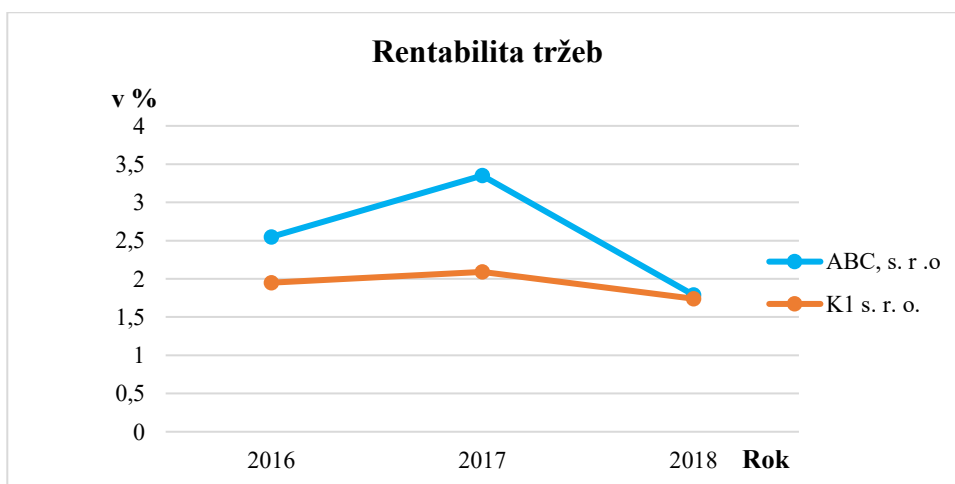


Zdroj: vlastní zpracování

## ROS

Z grafu 4.16 je patrné, že ROS společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 a 2017 je vyšší než u společnosti K1 s. r. o. Tento ukazatel u obou společností dosahoval nízkých hodnot. V roce 2018 u společnosti ABC, s. r. o. došlo ke snížení hodnoty tohoto ukazatele z 3,35 % na 1,79 %. Také druhá společnost v tomto roce pocítila snížení hodnoty ROS na 1,74 %. Příčinou nižšího ukazatele ROS je u obou společností klesající EAT. V grafu 4.16 je zachycena ROS společnosti ABC, s. r. o. a společnosti K1 s. r. o. za období 2016 - 2018.

Graf 4.16 ROS



Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.2 Ukazatele aktivity

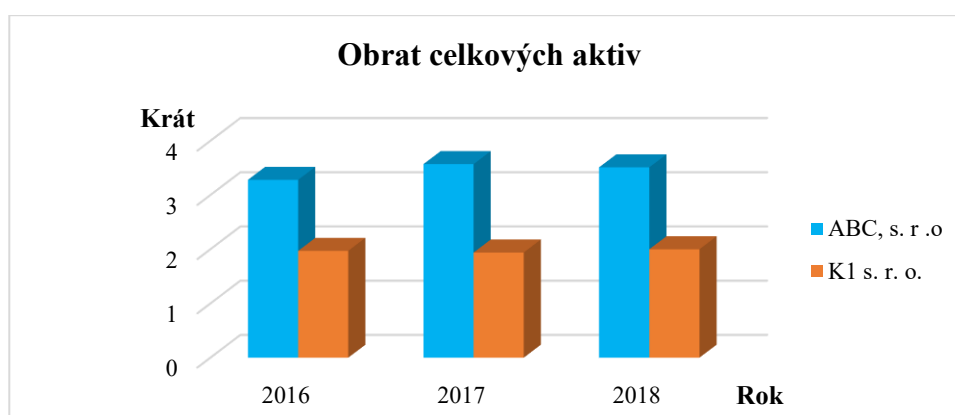
Ukazatele aktivity nám poskytují informace, jak efektivně společnosti využívají svá aktiva. Pro praktickou část diplomové práce jsou vybrány tyto ukazatele aktivity: obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. V tabulkách 3.23 – 3.27 jsou k nahlédnutí výsledné hodnoty společnosti ABC, s. r. o. a v tabulkách 3.28 – 3.32 jsou výsledky společnosti K1 s. r. o.

##### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv znázorňuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Obecně však platí, čím je větší hodnota tohoto ukazatele, tím je lepší práce manažerů společnosti. Tuto zásadu splnila společnost ABC, s. r. o., jejíž obrat ve sledovaném období mírně kolísal. V roce 2017 byl obrat nejvyšší, společnost celková aktiva obrátila 3,7krát za rok. Ve sledovaném období hodnoty tohoto ukazatele byly vyšší než oborový průměr.

Společnost K1 s. r. o. vykazuje obraty nižší než první společnost, nicméně pozitivní skutečnost je, že hodnoty převyšují hodnotu 1. Příčina nízkých obrátů ve sledovaném období, jsou vysoká celková aktiva. Nejvyšší obrat byl zjištěn v roce 2018, kdy společnost celková aktiva obrátila 2krát za rok. Dále lze pozitivně hodnotit, že tato společnost má obrat celkových aktiv o něco vyšší než oborový průměr. V grafu 4.17 je zachycen obrat celkových aktiv společnosti ABC, s. r. o. a společnosti K1 s. r. o. za období 2016 – 2018.

*Graf 4.17 Obrat celkových aktiv*



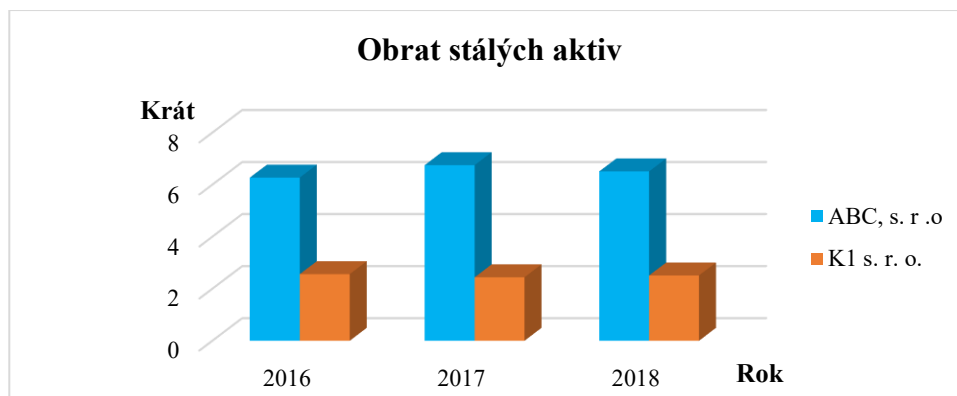
Zdroj: vlastní zpracování

##### **Obrat stálých aktiv**

Obrat stálých aktiv by měl dosahovat vyšší hodnoty než obrat celkových aktiv. V hodnoceném časovém úseku se firma ABC, s. r. o. popsaného doporučení drží.

Společnost disponuje dostatečnými výrobními kapacitami. Stejná situace byla výpočtem zjištěna také u firmy K1 s. r. o. V grafu 4.18 je zachycen obrat stálých aktiv pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. v letech 2016 – 2018.

Graf 4.18 Obrat stálých aktiv

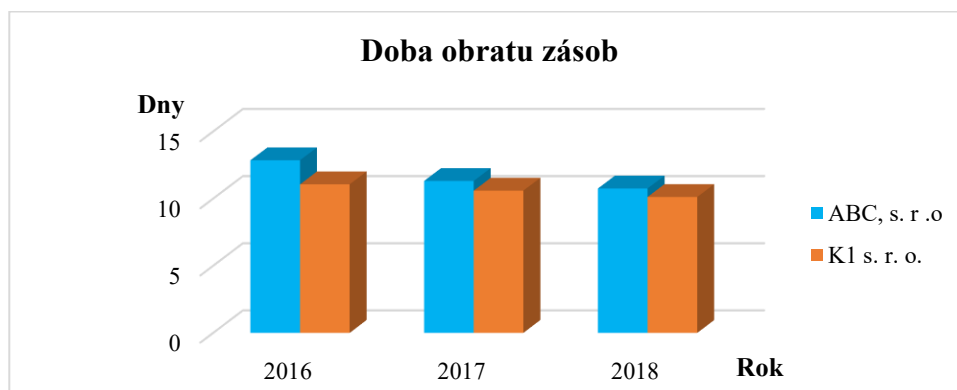


Zdroj: vlastní zpracování

### Doba obratu zásob

Pro efektivní využívání finančních prostředků je potřebné, aby se doba obratu zásob se snižovala. Dle grafu 4.19 lze říct, že obě společnosti tuto podmínku splnily. Obě společnosti dosáhly v roce 2018 nejnižší doby obratu. V grafu 4.19 je zobrazena doba obratu zásob pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. za časové období 2016 – 2018.

Graf 4.19 Doba obratu zásob



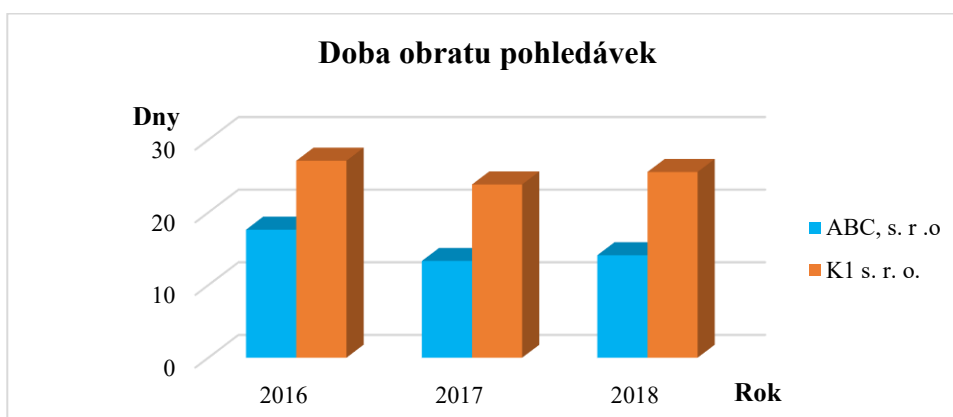
Zdroj: vlastní zpracování

### Doba obratu pohledávek

Výpočtem tohoto ukazatele lze zjistit průměrnou dobu úhrady placených faktur. Pro společnost je výhodnější, když výsledek doby obratu pohledávek je, co jak nejnižší. Ve sledovaném období společnost ABC, s. r. o. zaznamenala pokles tohoto ukazatele, což

je pro společnost velmi pozitivní zpráva. Na rozdíl od společnosti K1 s. r. o., které doba obratu pohledávek v letech 2016 – 2018 kolísala. V roce 2017 společnost vykázala pokles tohoto ukazatele, ale v roce 2018 opět hodnota porostla. V grafu 4.20 je zobrazena doba obratu pohledávek pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. za časové období 2016 – 2018.

*Graf 4.20 Doba obratu pohledávek*



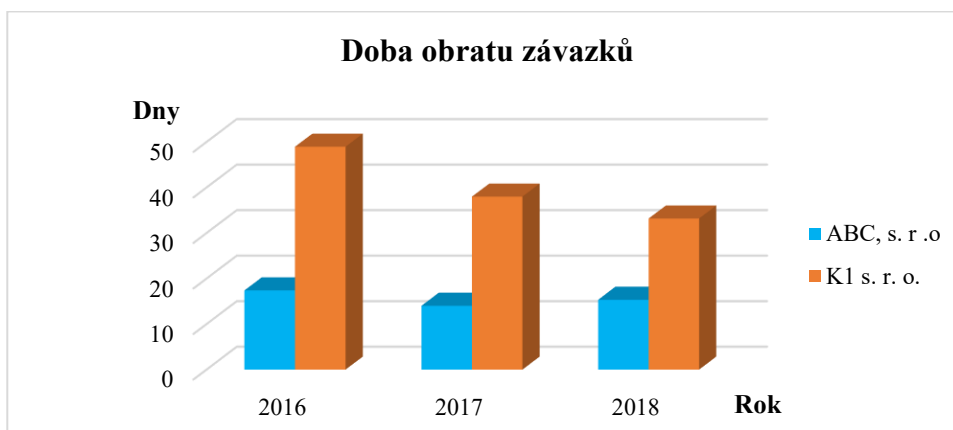
Zdroj: vlastní zpracování

#### **Doba obratu závazků**

Tento ukazatel vystihuje platební kázeň společnosti vůči dodavatelům. Aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy doba obratu závazků společnosti by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. Společnost ABC, s. r. o. tuto skutečnost splnila v roce 2017 a 2018. V roce 2016 doba obratu závazků a doba obratu pohledávek byla skoro shodná.

Společnost K1 tuto podmínku v hodnoceném časovém úseku dodržela. Nicméně oproti společnosti ABC, s. r. o. je doba obratu závazků této společnosti podstatně vyšší, což může signalizovat problémy v likviditě. V grafu 4.21 je zobrazena doba obratu závazků pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. za časové období 2016 – 2018.

Graf 4.21 Doba obratu závazků



Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování společnosti. K analýze těchto ukazatelů jsou vybrány: celková zadluženost, běžná zadluženost, dlouhodobá zadluženost, koeficient samofinancování a úrokové krytí.

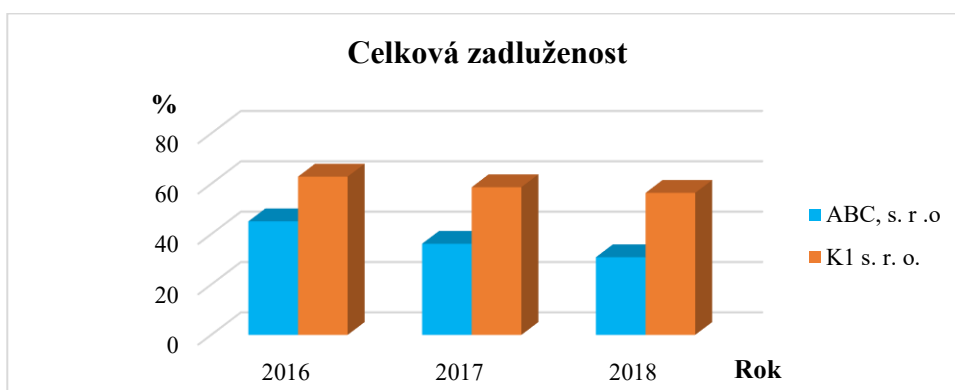
Pro společnost ABC, s. r. o. jsou výsledky k nahlédnutí v tabulkách 3.33 – 3.37, pro společnosti K1 s. r. o. jsou uvedeny v tabulkách 3.38 – 3.42.

##### **Celková zadluženost**

Čím je vyšší podíl vlastního kapitálu společnosti, tím je vyšší bezpečnostní polštář, z tohoto důvodu věřitelé upřednostňují nízkou hodnotu celkové zadluženosti. Hodnoty tohoto ukazatele společnosti ABC, s. r. o. se ve sledovaném období pohybují kolem 45 % až 30 %. Lze říct, že tato společnost dodržela doporučenou hodnotu tohoto ukazatele a během sledovaného období si vytvářela tzv. bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů. Oborový průměr je ve srovnání s analyzovanou společností vyšší.

Hodnoty celkové zadluženosti společnosti K1 s. r. o. se ve sledovaném období nacházejí mezi 62 % až 56 %. V roce 2016 společnost nedodržela doporučenou hodnotu, ale v následujících letech se tento ukazatel postupně snižoval, a tak dosáhl doporučené výše. Nicméně v analyzovaném období celková zadluženost této společnosti je vyšší než oborové hodnoty. V grafu 4.22 je zobrazena celková zadluženost pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. za časové období 2016 – 2018.

Graf 4.22 Celková zadluženost

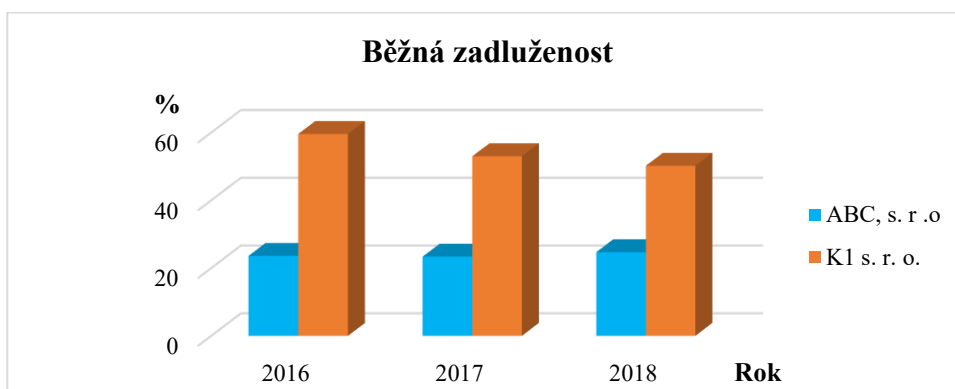


Zdroj: vlastní zpracování

### Běžná zadluženost

Běžná zadluženost je analytickým ukazatelem celkové zadluženosti, kdy v čitateli jsou jen zahrnuty krátkodobé bankovní úvěry a závazky. U společnosti ABC, s. r. o. se běžná zadluženost pohybovala kolem 23 % až 24 %. Ve společnosti K1 s. r. o. se zadluženost pohybovala kolem 59 % až 50 %. Hlavní příčina vysoké běžné zadluženosti byly vyšší závazky z obchodních vztahů a závazky vůči úvěrovým institucím. Nicméně lze kladně hodnotit, že se ve sledovaném období hodnota tohoto ukazatele snižovala. V grafu 4.23 je zobrazena běžná zadluženost pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. za časové období 2016 – 2018.

Graf 4.23 Běžná zadluženost



Zdroj: vlastní zpracování

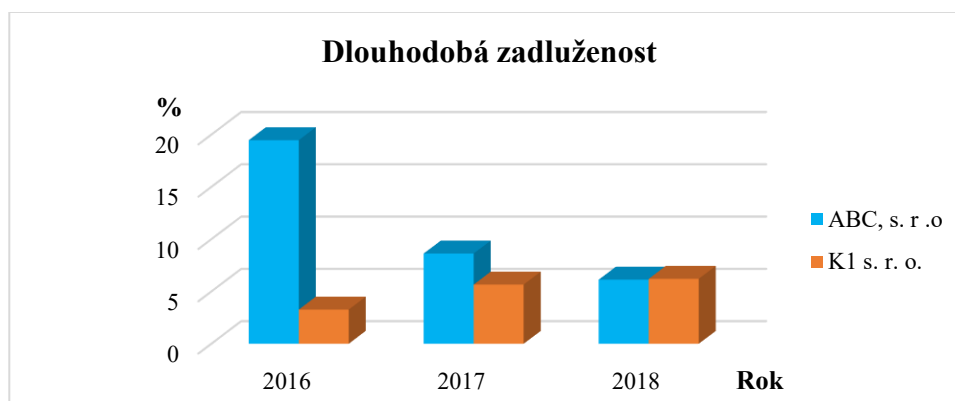
### Dlouhodobá zadluženost

Dlouhodobá zadluženost ukazuje, jaký podíl aktiv společnosti je financován dlouhodobými dluhy. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla zjištěna u společnosti ABC, s. r. o. v roce 2016, kdy aktiva byla z 19,47 % hrazena dlouhodobým cizím kapitálem.

V následujících letech se výše ukazatele snižovala a roce 2018 dosáhla nejnižší hodnoty 6,13 %.

U společnosti K1 s. r. o. se dlouhodobá zadluženost naopak zvyšovala. Nejnižší hodnota byla zjištěna v roce 2016, kdy aktiva byla z 3,27 % hrazena dlouhodobým cizím kapitálem. Postupně se však výše ukazatele zvyšovala díky rostoucím závazkům k úvěrovým institucím. V grafu 4.24 je zobrazena dlouhodobá zadluženost pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. za časové období 2016 – 2018.

Graf 4.24 Dlouhodobá zadluženost



Zdroj: vlastní zpracování

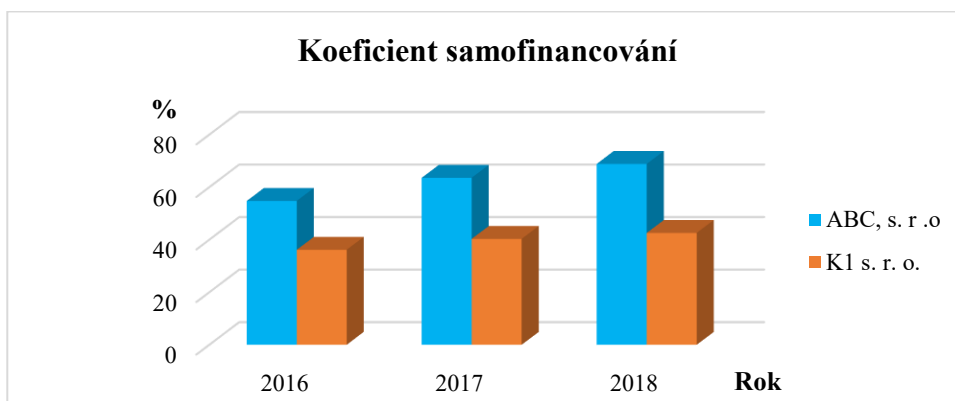
### Koeficient samofinancování

Tento ukazatel patří k nejdůležitějším poměrovým ukazatelům zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace společnosti. Čím vyšších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím je vyšší finanční stabilita společnosti. Z grafu 4.23 lze vyčíst, že koeficient samofinancování společnosti ABC, s. r. o. tuto podmínku splňuje, jeho hodnota se pohybuje mezi 54 % až 68 %, což znamená, že společnost má vyvážený poměr vlastního a cizího kapitálu. Tato společnost také dodržela růstový trend tohoto ukazatele.

K1 s. r. o. také splnila podmínku růstu, ale hodnoty v porovnání se společností ABC, s. r. o. jsou nižší. Lze říct, že tato společnost nemá vyvážený poměr vlastního a cizího kapitálu. V grafu 4.25 je zobrazený koeficient samofinancování pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. za časové období 2016 – 2018.



Graf 4.25 Koefficient samofinancování



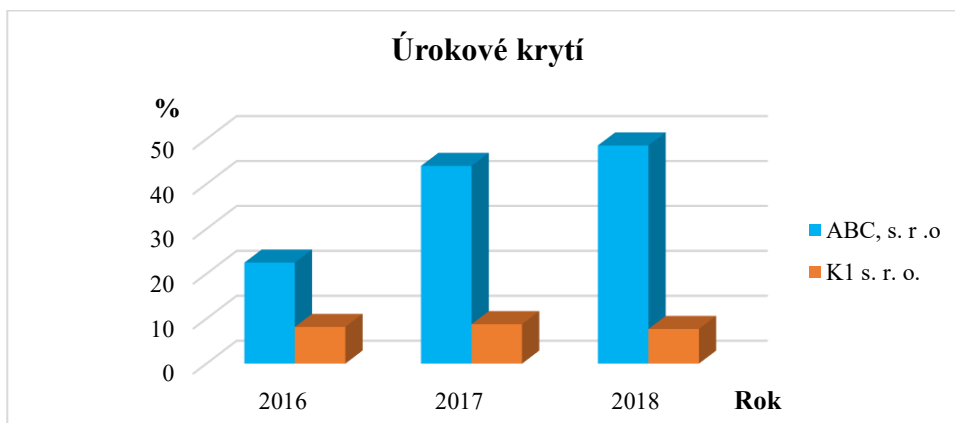
Zdroj: vlastní zpracování

### Úrokové krytí

Úrokové krytí informuje o tom kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Výsledek tohoto ukazatele by neměl být roven jedné. Společnost ABC, s. r. o. je schopna bez problémů hradit úroky z čerpaných úvěrů. V roce 2018 převyšuje zisk až 48krát placené úroky.

Z výsledných hodnot úrokového krytí společnosti K1 s. r. o. vyplývá, že ani tato společnost nemá v analyzovaném období problém s hrazením úroků, které vyplývají z čerpaných úvěrů. V grafu 4.26 je zobrazeno úrokové krytí pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. za časové období 2016 – 2018.

Graf 4.26 Úrokové krytí



Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.4 Ukazatele likvidity

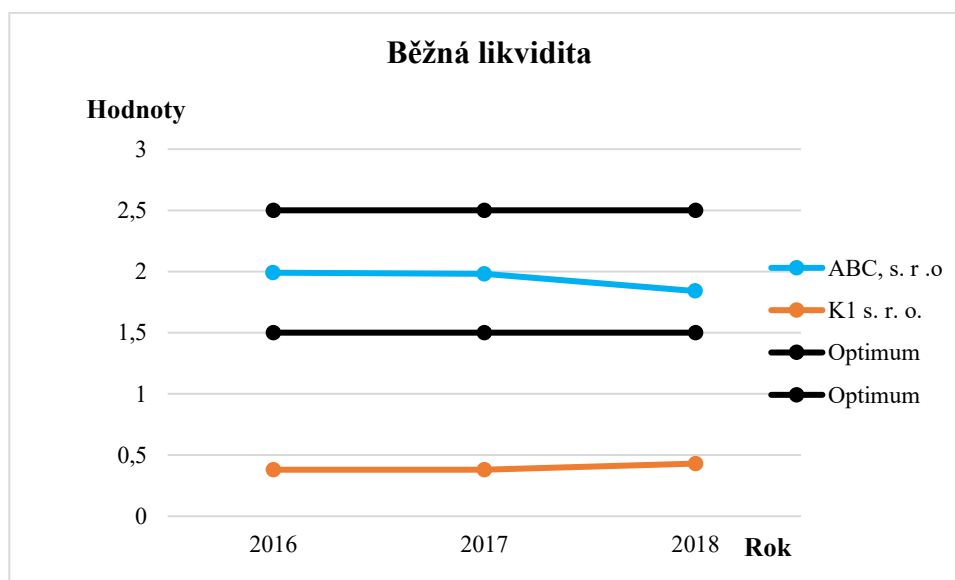
Ukazatele likvidity určují míru schopnosti společnosti přeměnit svá aktiva na peníze, kterými poté hradí splatné závazky. Výsledky ukazatele likvidity pro společnost

ABC, s. r. o. jsou uvedeny v tabulkách 3.43 – 3.45 a pro společnost K1 s. r. o. jsou v tabulkách 3.46 – 3.48.

### Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Optimální výsledná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 - 2,5. Z grafu 4.27 u společnosti ABC, s. r. o. lze vyčíst, že se běžná likvidita pohybuje v doporučeném rozmezí. Rovněž tento ukazatel převyšuje oborové hodnoty. U společnosti K1 s. r. o. se ukazatel běžné zadluženosti pohybuje pod doporučeným optimem a zároveň je nižší než oborový průměr. Důvodem je vysoká krátkodobá zadluženost v poměru k oběžným aktivům. V grafu 4.27 je zachycena běžná likvidita pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. za časové období 2016 – 2018.

Graf 4.27 Běžná likvidita

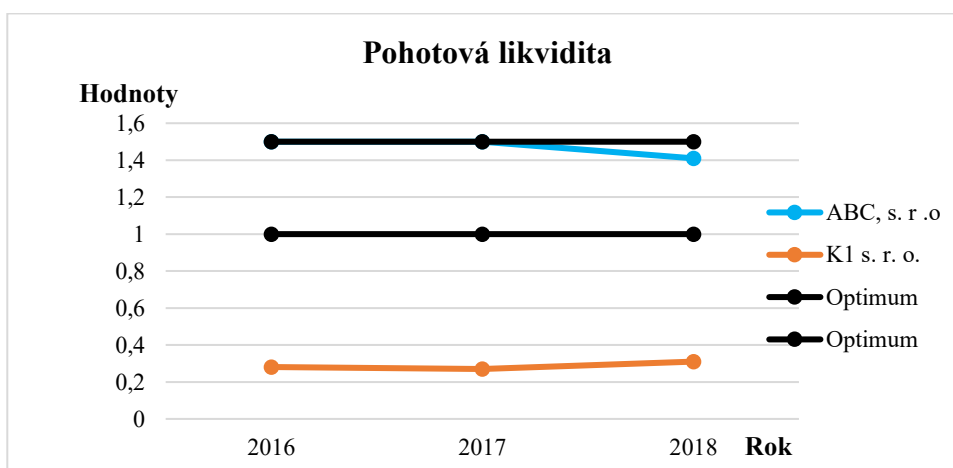


Zdroj: vlastní zpracování

### Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

Ukazatel pohotové likvidity vyřazuje nejméně likvidní část oběžných aktiv. Optimální hodnotu v rozmezí 1 – 1,5 splnila společnost ABC, s. r. o., která se v analyzovaném období pohybovala v rozmezí 1,5 – 1,41. Tato společnost také převýšila oborový průměr, jehož výše se ve sledovaném období pohybovala v rozmezí 1,13 – 1,11. Naopak společnost K1 s. r. o. se do tohoto doporučeného intervalu nevešla. V grafu 4.28 je zachycena pohotová likvidita pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. za časové období 2016 – 2018.

Graf 4.28 Pohotovostní likvidita

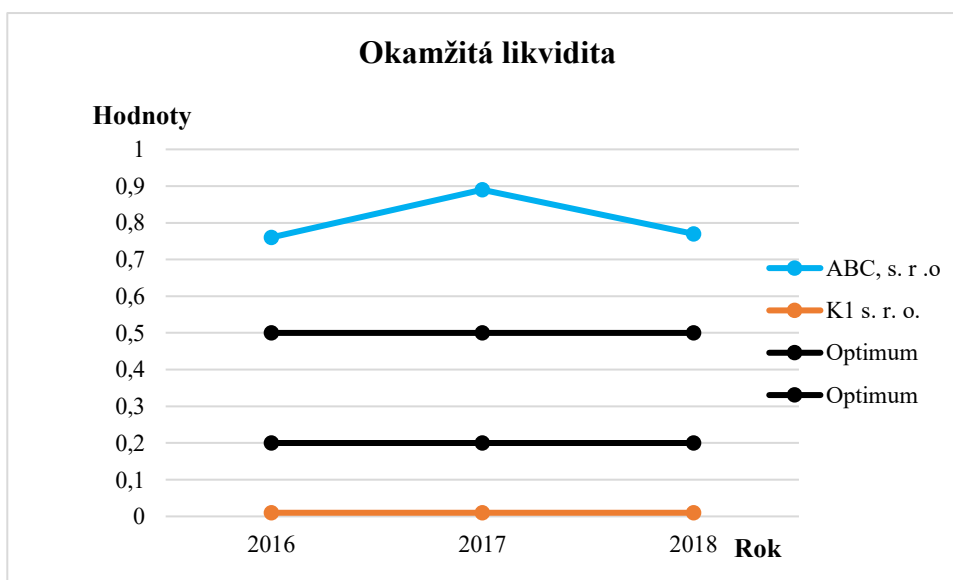


Zdroj: vlastní zpracování

### Ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. stupně)

Pro výpočet ukazatele okamžité likvidity se využívá jen krátkodobý finanční majetek, který se řadí k nejvíce likvidní části oběžných aktiv. Z grafu 4.29 lze vyčíst, že doporučeného rozmezí 0,2 – 0,5 nedosáhla ani jedna ze společností. Hodnoty oborového průměru se také nevešly do doporučeného rozmezí. V grafu 4.29 je zachycena okamžitá likvidita pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. za časové období 2016 – 2018.

Graf 4.29 Okamžitá likvidita



Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Tato skupina ukazatelů je určena zejména managementu společnosti. Hlavním důvodem je, že pomáhají managementu analyzovat a sledovat vývoj hlavní činnosti společnosti. K analýze těchto ukazatelů jsou vybrány: mzdová produktivita, materiálová náročnost výnosů, nákladovost výnosů a vázanost zásob na výnosy.

Výsledné hodnoty provozních ukazatelů pro společnost ABC, s. r. o. jsou v tabulkách 3.49 – 3.52 a pro společnost K1 s. r. o. jsou uvedeny v tabulkách 3.53 – 3.56.

##### **Mzdová produktivita**

Mzdovou produktivitou lze vypočíst jaký objem výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Výsledná hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejvyšší a zároveň by měla růst. V letech 2016 – 2018 obě společnosti zaznamenaly pokles mzdové produktivity, a to z důvodu, že docházelo k růstu mezd. V grafu 4.30 je zachycena mzdová produktivita pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. za časové období 2016 – 2018.

*Graf 4.30 Mzdová produktivita*

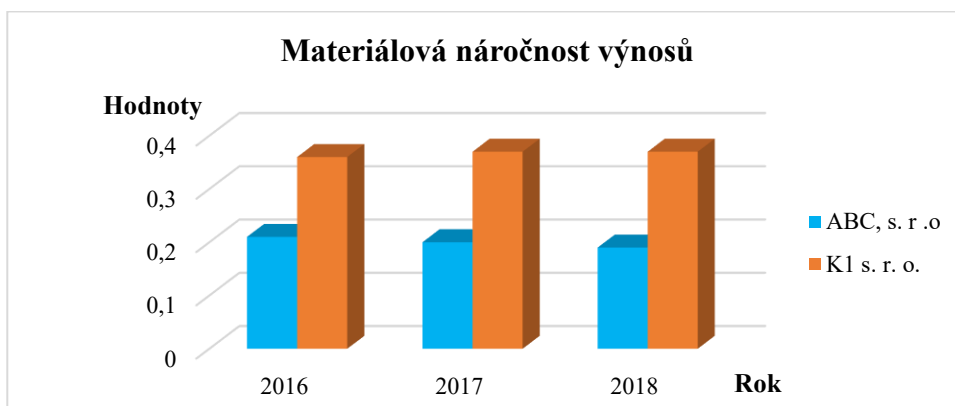


Zdroj: vlastní zpracování

##### **Materiálová náročnost výnosů**

Materiálová náročnost výnosů vyjadřuje zatížení výnosu společnosti spotřebovaným materiálem a energiemi. Tento ukazatel by měl mít klesající tendenci. Z grafu 4.31 je zřejmé, že u společnosti ABC, s. r. o. došlo jen k zanedbatelnému poklesu, zatím co u společnosti K1 s. r. o. tento ukazatel spíše stagnuje. V grafu 4.31 je zobrazena materiálová náročnost výnosů pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. za časové období 2016 – 2018.

Graf 4.31 Materiálová náročnost výnosů



Zdroj: vlastní zpracování

### Nákladovost výnosů

Tento ukazatel informuje o zatížení výnosů společnosti celkovými náklady. Jako u předchozího ukazatele by hodnota měla být klesající. Hodnocený ukazatel je ve sledovaném období u obou společností spíše konstantní a bez významných výkyvů, které by indikovaly změny.

### Vázanost zásob na výnosy

Ukazatel měří výši vázanosti zásob na 1 Kč výnosů. Jeho výše by měl být co jak nejmenší, což obě společnosti v analyzovaném období splnily. V grafu 4.32 je zobrazena vázanost zásob na výnosy pro společnost ABC, s. r. o. a pro společnost K1 s. r. o. za časové období 2016 – 2018.

Graf 4.32 Vázanost zásob na výnosy



Zdroj: vlastní zpracování

## 4.4 Souhrnné modely hodnocení finanční situace

Cílem těchto souhrnných modelů je vyjádřit úroveň finančního zdraví a výkonnost společnosti pouze jedním číslem. Pro praktickou část diplomové práce byly vybrány tyto modely: Altmanův model (z-skóre) a Index IN05 (Index důvěryhodnosti).

### 4.4.1 Altmanův model (z-skóre)

Pro společnost ABC, s. r. o. jsou výsledné hodnoty uvedené v tabulce 3.57 a pro společnost K1 s. r. o. v tabulce 3.58. Altmanův model je založený na poměrových ukazatelích a dle jeho výsledné hodnoty lze zjistit aktuální finanční situaci společnosti. Klasifikace společnosti dle výsledků Altmanova modelu je následující, pokud výsledek převyšuje 2,99 jedná se o tzv. „uspokojivou finanční situaci“, jestliže výsledná hodnota se pohybuje kolem 1,81 – 2,98 jde o „šedou zónu“, pakliže hodnota je pod 1,81 jedná se o „bankrot“.

U společnosti ABC, s. r. o. lze říct, že v analyzovaném období prosperovala, jelikož hodnoty Altmanova modelu se pohybovaly v rozmezí 4,19 – 4,68 tedy nad stanovenou hranici 2,99. Z toho vyplývá, že společnost za sledované období nezaznamenala hrozbu krachu.

Společnost K1 s. r. o. na rozdíl od předchozí společnosti horní hranice nedosáhla. Hodnoty Altmanova modelu ve sledovaném období jsou v rozmezí 2,15 – 2,28, což značí tzv. „šedou zónu“. U společnosti nelze určit, zda bankrotuje či prosperuje.

### 4.4.2 Index IN05 (Index důvěryhodnosti)

Pro společnost ABC, s. r. o. jsou výsledné hodnoty uvedené v tabulce 3.59 a pro společnost K1 s. r. o. v tabulce 3.60. Index IN05 je bankrotní model, který byl přizpůsobený pro české podmínky. Používá se zejména pro zjištění finanční situace společnosti, a to konkrétně, zda se nachází v rovnováze nebo nikoli. Jako u Altmanova modelu Index IN05 má svou klasifikaci výsledných hodnot společnosti. Tzv. „uspokojivá finanční situace“ nastává, pokud výsledek IN05 převyšuje hodnotu 1,6, pakliže se výsledek pohybuje v rozmezí 0,9 – 1,6 jde o „šedou zónu“ a hodnota pod 1,6 znamená „bankrot“.

Podle získaných výsledných hodnot lze říct, že společnost ABC, s. r. o. jako u Altmanova modelu dosahuje „uspokojivé finanční situace“. Její výsledné hodnoty dosahují rozmezí 2,51 – 3,69.

Společnost K1 s. r. o. i v tomto modelu nedosahovala příznivých výsledků. Opět se svými hodnotami zařadila do tzv. „šedé zóny“. Rozmezí, ve kterém se Index IN05 této společnosti pohybovalo, bylo 1,21 – 1,24.

#### 4.5 Benchmarking

Benchmarking společnosti ABC, s. r. o. je zobrazen v příloze č. 7 a pro společnost K1 s. r. o. v příloze č. 14.

Z provedené horizontální analýzy rozvahy vyplývá, že celková aktiva a pasiva v letech 2016 – 2018 u obou společností klesaly. Nejvyšší pokles zaznamenala společnost K1 s. r. o. v roce 2017. Největší podíl na snížení celkových aktiv u společnosti K1 s. r. o. měly oběžná aktiva, a to konkrétně pohledávky.

Z vertikální analýzy rozvahy je patrné, že dominantní položkou celkových aktiv u obou společností jsou stálá aktiva. Celková pasiva u společnosti ABC, s. r. o. tvoří hlavně vlastní kapitál, což znamená, že společnost si své závazky hradí zejména ze svých vlastních zdrojů. Naopak u společnosti K1 s. r. o. velký podíl na celkových pasivech mají cizí zdroje.

Dle výpočtů rozdílových ukazatelů pro společnost ABC, s. r. o. vyplývá, že si v rámci sledovaného období vytvářela tzv. „finanční polštář“ a neměla problém s nekrytými dluhy. Na rozdíl od druhé analyzované společnosti K1 s. r. o., která v rámci sledovaného období vykazovala záporné hodnoty.

Společnost ABC, s. r. o. dosáhla u ukazatelů rentability za roky 2016-2017 pozitivních hodnot. Naopak druhá analyzovaná společnost K1 s. r. o. tak příznivých výsledků nedosahovala – hodnoty ukazatelů rentability se pohybovaly pod oborovým průměrem.

Nejvyšší obrat celkových a stálých aktiv má společnost ABC, s. r. o., což je pro společnost pozitivní. U doby obratu zásob, lze říct, že se hodnoty u obou společností snižovaly a tím splnily stanovenou podmínku. Výpočtem doby obratu zásob se zjistilo, že peněžní prostředky jsou ve společnosti ABC, s. r. o. tvořeny rychleji než u společnosti K1 s. r. o. Dalším výpočtem doby obratu závazků se ukázalo, že společnost ABC, s. r. o. opět vykazuje lepší hodnoty než společnost K1 s. r. o.

Z výpočtů ukazatelů zadluženosti vyplynulo, že společnost ABC, s. r. o. dosahuje příznivějších výsledků než společnost K1 s. r. o. V analyzovaném období je celková zadluženost společnosti K1 s. r. o. vyšší než oborový průměr.

Z provedeného benchmarkingu vyplývá, že se hodnoty ukazatele běžné a pohotové likvidity společnosti ABC, s. r. o. pohybovaly v optimálním rozmezí, na rozdíl od společnosti K1 s. r. o. V doporučeném rozmezí pro ukazatele okamžité likvidity se však nepohybovala ani jedna ze společností.

Výpočtem další skupiny provozních ukazatelů bylo zjištěno, že obě analyzované společnosti zaznamenaly pokles mzdové produktivity z důvodu mzdového navýšení. U materiálové náročnosti výnosů zanedbatelný pokles zaznamenala společnost ABC, s. r. o. U druhé společnosti tento ukazatel spíše stagnoval. Dále byla vypočtena nákladovost výnosů, jejíž trend by měl být stejně jako u materiálové náročnosti klesající, nicméně hodnoty u obou společností jsou spíše konstantní. Další ukazatel vázanost zásob na výnosy by měl být co nejmenší, což obě společnosti splnily.

Z provedeného Altmanova modelu vyplývá, že společnost ABC, s. r. o. v analyzovaném období prosperovala a nezaznamenala hrozbu krachu, jelikož se pohybovala nad stanovenou hranicí. Společnost K1 s. r. o., ale horní hranice nedosáhla. Z výsledku vyplývá, že společnost je v tzv. „šedé zóně“ a nelze určit, zda společnosti hrozí bankrot či nikoliv.

Dále byl proveden výpočet Indexu IN05. Společnost ABC, s. r. o. vykazovala hodnoty, které ji zařadily do „uspokojivé finanční situace“. Společnost K1 s. r. o. za sledované období dosahovala výsledků, které ji umístily do „šedé zóny“.

Na základě získaných výsledků z benchmarkingu, lze říct, že společnost ABC, s. r. o. je stabilní společnost, která má příznivé vyhlídky do budoucna. Společnost K1 s. r. o. má vysokou hodnotu dlouhodobého hmotného majetku, který nevyužívá v plném rozsahu, což je příčinou nízkých hodnot rentability aktiv. Z tohoto důvodu by bylo vhodné zvážit alternativní využití majetku případně jeho prodej či pronájem. Díky těmto příjmům by si společnost mohla vytvořit finanční polštář a také snížit své krátkodobé závazky, zejména krátkodobé závazky z obchodních a úvěrových vztahů, které dosahují nejvyšších hodnot. Zároveň úbytkem těchto závazků si společnost zvýší důvěryhodnost pro své dodavatele. Současně je také důležité, aby management zvážil výši hotovostních finančních prostředků. Nadměrný objem peněžních prostředků v hotovosti nepřináší



společnosti žádný výnos, z tohoto důvodu je potřebné, aby se výše hotovostních peněžních prostředků pohybovala v co nejnižších hodnotách.

Příčinou nižšího ukazatele ROA je klesající výsledek hospodaření. S ohledem na hodnoty tohoto ukazatele autorka diplomové práce doporučuje, aby se společnost orientovala na možnosti zvyšování tržeb a nákladovou optimalizaci za účelem maximalizace dosahovaného hospodářského výsledku.

Doba obratu pohledávek ve sledovaném období kolísala, proto by společnost v rámci preventivního opatření měla zvážit:

- rozdělení odběratelů dle bonitních skupin,
- získávání, prověřování a následné analyzování údajů o odběratelích,
- úpravu obchodních podmínek vzhledem ke konkrétnímu odběrateli a jeho zařazení do bonitní skupiny,
- zajištění pohledávek například zálohou nebo smluvní pokutou,
- motivace odběratelů např. formou skonta v případě úhrady faktury před termínem splatnosti.

Na nesplacené pohledávky, které společnost hodnotí jako pochybné, jsou vytvořeny opravné položky. Pro řešení problematických pohledávek může společnost využít služby faktoringových společností.

Doba obratu závazků v této společnosti dosahovala vyšších hodnot. Vzhledem k výsledkům tohoto ukazatele bych považovala za vhodné porovnat výhody a nevýhody plynoucí z případného využití nabízeného dodavatelského skonta s klady a zápory plynoucími z čerpání dodavatelského úvěru.

Společnost by se rovněž měla zaměřit na vyvážení proporcí vlastního a cizího kapitálu za účelem zajištění vyšší finanční stability.

## 5 Závěr

V diplomové práci se autorka diplomové práce zabývala finanční analýzou a benchmarkingem vybraných obchodních společností. Hlavním cílem bylo zjistit finanční kondici vybraných obchodních společností. Následně byla provedena komparace finančních výsledků těchto podniků.

První část diplomové práce se věnovala teoretickým východiskům finanční analýzy a benchmarkingu. Nejprve byla vymezená finanční analýza její cíle, uživatelé, zdroje a objasnění elementárních metod finanční analýzy. Další část druhé kapitoly byla zaměřena na benchmarking na jeho přístupy, přínosy, typy a fáze.

Třetí kapitola se orientovala na představení analyzovaných obchodních společností. Byly zde uvedeny základní informace o obchodních společnostech, právní forma, předmět podnikání. Dále tato kapitola obsahovala výpočty vybraných ukazatelů finanční analýzy za roky 2016 – 2018.

Ve čtvrté kapitole na základě získaných výsledků z předchozí kapitoly byly zhodnoceny výsledné hodnoty finanční analýzy. Dále byl vypracován benchmarking, ve kterém byly porovnány vybrané obchodní společnosti. Kapitola byla zakončena doporučeními pro analyzované společnosti.

Na základě získaných příznivých výsledných hodnot z benchmarkingu společnosti ABC, s. r. o. lze konstatovat, že se jedná o stabilní podnik. Přestože na pekařském trhu panuje silná konkurence si tato společnost dokázala vytvořit pevné postavení a má příznivé vyhlídky do budoucna.

Naopak společnost K1 s. r. o. už tak příznivých výsledků nedosahovala. Společnost K1 s. r. o. ve sledovaném období vykazovala záporné hodnoty ČPK, což může způsobit zhoršenou platební morálku, proto je důležité pracovat na redukci krátkodobých závazků a tvorbě bezpečnostního finančního polštáře. Zároveň má tato společnost vysokou hodnotu dlouhodobého hmotného majetku, které nevyužívá v plném rozsahu, je to také jedna z příčin nízkých hodnot rentability aktiv. Z tohoto důvodu by společnost měla zvážit alternativní využití majetku, pronájem nebo jeho prodej. Dále by autorka diplomové práce doporučila, aby se více zaměřila na řízení pohledávek a závazků. Rovněž autorka diplomové práce považuje za vhodné, aby společnost vyvážila poměr vlastního a cizího kapitálu a tím zabezpečila vyšší finanční stabilitu společnosti.

## Seznam použité literatury

### Odborná kniha

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GOKUL, Sinha. *Financial statment analysis*. 2nd ed. New Delhi: PHI Learning Pvt, 2012. 636 p. ISBN 978-81-203-4660-4.

HAKALOVÁ, Jana. *Účetní závěrka a auditing*. Brno: Tribun EU, 2010. 146 s. ISBN 978-80-7399-144-9.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. Praha: C. H. Beck, 2013. 320 s. ISBN 978-80-7400-052-2.

KIMMEL, Paul, Jerry WEYGANDT and Donald KIESO. *Financial Accounting: Tools for Business Decision Making*. 5th ed. Hoboken: Wiley, 2009. 717 p. ISBN 978-0-470-23980-3.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza za municipální firmy*. Praha: C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.

MÜLLEROVÁ, Libuše a Michal ŠINDELÁŘ. *Účetnictví, daně a audit v obchodních korporacích*. Praha: Grada Publishing, 2016. 208 s. ISBN 978-80-247-5806-0.

NENADÁL, Jaroslav a kol. *Moderní management jakosti*. Praha: Management Press, Albatros Media, 2008. 380 s. ISBN 978-80-7261-186-7.

RUČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

VOCHOZKA Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

## **Elektronické dokumenty a ostatní**

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví

[www.justice.cz](http://www.justice.cz)

[www.mpo.cz](http://www.mpo.cz)

webové stránky společnosti ABC, s. r. o.

webové stránky společnosti K1 s. r. o.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

## Seznam zkratek

CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a nákladovými úroky
INFA	IN finanční analýza
IN05	index důvěryhodnosti
mil.	milion
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
t	běžné období
t - 1	předchozí období
VK	vlastní kapitál
ZOÚ	zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
Z	skóre Altmanova indexu

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 24.4.2020

Lucie Koběřská  
Bc. Lucie Koběřská

## Seznam příloh

- Příloha č. 1 Rozvaha společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 – 2018 (v tis. Kč)
- Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 – 2018 (v tis. Kč)
- Příloha č. 3 Horizontální analýza rozvahy společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018
- Příloha č. 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 - 2018
- Příloha č. 5 Vertikální analýza rozvahy společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 – 2018 (v %)
- Příloha č. 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti ABC, s. r. o. v letech 2016 – 2018 (v %)
- Příloha č. 7 Výpočty finanční analýzy společnosti ABC, s. r. o.
- Příloha č. 8 Rozvaha společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 – 2018 (v tis. Kč)
- Příloha č. 9 Výkaz zisku a ztráty společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 – 2018 (v tis. Kč)
- Příloha č. 10 Horizontální analýza rozvahy společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018
- Příloha č. 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 - 2018
- Příloha č. 12 Vertikální analýza rozvahy společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 – 2018 (v %)
- Příloha č. 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti K1 s. r. o. v letech 2016 – 2018 (v %)
- Příloha č. 14 Výpočty finanční analýzy společnosti K1 s. r. o.